



 **Santander**

Informe  
Anual

07



## ÍNDICE



DATOS RELEVANTES	4
CARTA DEL PRESIDENTE	6
CARTA DEL CONSEJERO DELEGADO	10
ÁREAS GEOGRÁFICAS	16
EL MODELO DE NEGOCIO SANTANDER	18
SANTANDER EN 2007	20
NUESTROS NEGOCIOS	22
SANTANDER UNIVERSIDADES	36
GOBIERNO CORPORATIVO	37
LA ACCIÓN	38
HITOS DEL EJERCICIO	40
<b>INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO</b>	<b>42</b>
Estructura de propiedad	43
El Consejo de Santander	45
Los derechos de los accionistas y la Junta General	57
La Alta Dirección de Santander	61
Transparencia e independencia	62
Código Unificado de Buen Gobierno	63
<b>INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA</b>	<b>65</b>
Informe financiero consolidado	66
Informe por segmentos	82
<b>GESTIÓN DEL RIESGO</b>	<b>118</b>
Principios corporativos de gestión del riesgo	119
Gobierno corporativo de la función de riesgos	120
Riesgo de crédito, de mercado y operativo	121
Proyecto Corporativo Basilea II	152
Capital económico	153
Riesgo reputacional	155
<b>MODELO DE CONTROL INTERNO E INFORME DEL AUDITOR</b>	<b>158</b>
<b>INFORME DE AUDITORÍA Y CUENTAS ANUALES</b>	<b>162</b>
Cuentas anuales consolidadas	166
Informe de gestión	315
Balance y cuenta de resultados	338
<b>ANEXOS</b>	<b>344</b>
La función de cumplimiento	345
Series históricas	348
Información general	350

## DATOS RELEVANTES

### BALANCE Y RESULTADOS

Millones de euros

	2007	2006	Var. (%)	2005
Activo total	912.915	833.873	9,5	809.107
Créditos a clientes (neto)	565.477	523.346	8,1	435.829
Recursos de clientes gestionados	784.995	739.223	6,2	651.360
Fondos propios	51.945	40.062	29,7	35.841
Total fondos gestionados	1.063.892	1.000.996	6,3	961.953
Margen de intermediación (sin dividendos)	14.882	12.076	23,2	10.324
Margen ordinario	27.095	22.333	21,3	19.076
Margen de explotación	14.842	11.218	32,3	8.765
Beneficio atribuido al Grupo sin plusvalías*	8.111	6.582	23,2	5.212
Beneficio atribuido al Grupo	9.060	7.596	19,3	6.220

### RATIOS

%

	2007	2006	2005
Eficiencia	44,22	48,56	52,94
ROA	1,09	1,00	0,91
RoRWA	1,95	1,83	1,78
ROE sin plusvalías*	19,61	18,54	16,64
ROE	21,91	21,39	19,86
Ratio BIS	12,66	12,49	12,94
Tier I	7,71	7,42	7,88
Tasa de morosidad	0,95	0,78	0,89
Cobertura de morosidad	150,55	187,23	182,02

### LA ACCIÓN

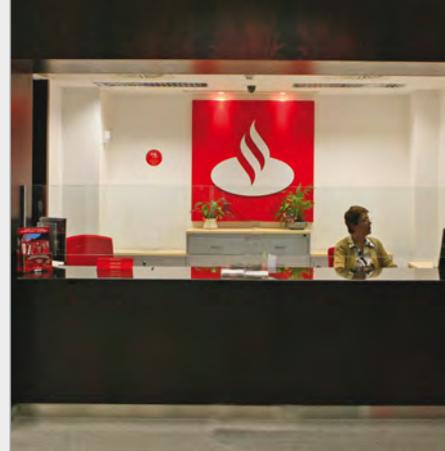
	2007	2006	2005
Número de acciones en circulación (millones)	6.254	6.254	6.254
Cotización (euros)	14,79	14,14	11,15
Capitalización bursátil (mill. euros)	92.501	88.436	69.735
Beneficio atribuido sin plusvalías* por acción (euros)	1,2789	1,0534	0,8351
Beneficio atribuido por acción (euros)	1,4287	1,2157	0,9967
Beneficio atribuido sin plusvalías* diluido por acción (euros)	1,2657	1,0477	0,8320
Beneficio atribuido diluido por acción (euros)	1,4139	1,2091	0,9930
Dividendo por acción (euros)	0,6508	0,5206	0,4165
Valor contable por acción (euros)	8,31	6,41	5,73
Precio / valor contable por acción (veces)	1,78	2,21	1,95
PER (cotización / beneficio atribuido sin plusvalías* por acción, veces)	11,56	13,42	13,35

### OTROS DATOS

	2007	2006	2005
Número de accionistas	2.278.321	2.310.846	2.443.831
Número de empleados	131.819	123.731	120.047
Europa Continental	47.838	44.216	43.612
Reino Unido (Abbey)	16.827	17.146	19.084
Latinoamérica	65.628	60.871	55.889
Gestión financiera y participaciones	1.526	1.498	1.462
Oficinas	11.178	10.852	10.201
Europa Continental	5.976	5.772	5.389
Reino Unido (Abbey)	704	712	712
Latinoamérica**	4.498	4.368	4.100

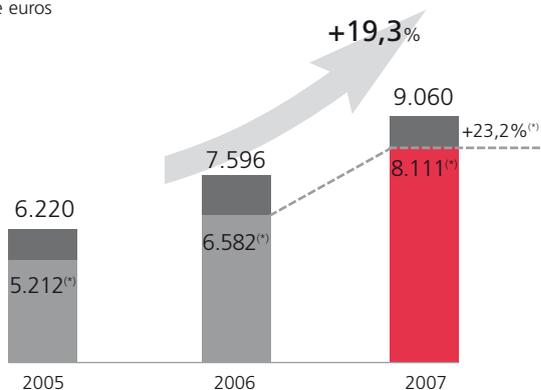
## DATOS RELEVANTES

Santander es el primer banco de la zona euro y el quinto del mundo por beneficios. En 2007 superó un año más sus objetivos y alcanzó 8.111 millones de euros de beneficio ordinario, un 23,2% superior al del ejercicio anterior.



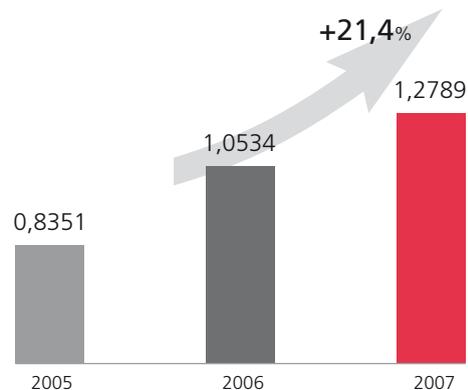
### BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros



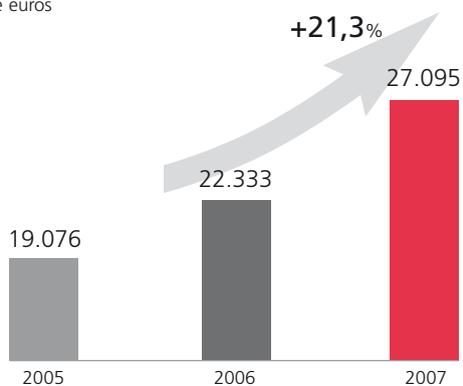
### BENEFICIO POR ACCIÓN(\*)

Euros



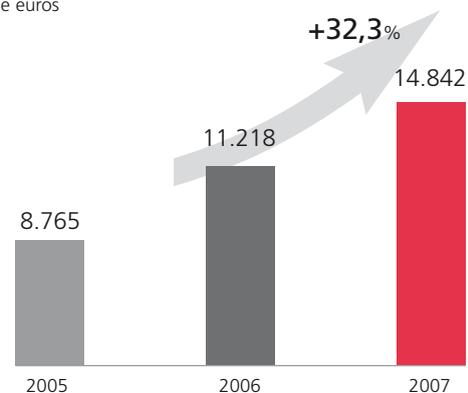
### MARGEN ORDINARIO

Millones de euros



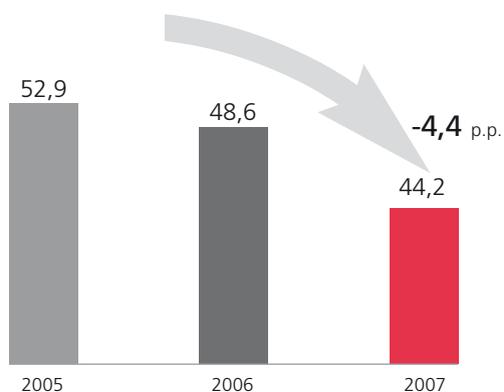
### MARGEN DE EXPLOTACIÓN

Millones de euros



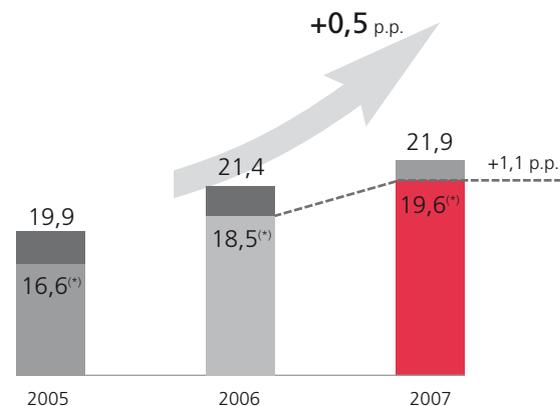
### EFICIENCIA

%



### ROE

%



\* Sin incluir plusvalías ni saneamientos extraordinarios.



Más de

nder

*“El beneficio ordinario por acción alcanzó 1,28 euros, un 21,4% más que el año anterior”*

*Emilio Botín,  
Presidente*





# SANTANDER VUELVE A SUPERAR SUS OBJETIVOS ALCANZANDO UN BENEFICIO ATRIBUIDO DE 9.060 MILLONES DE EUROS EN 2007

*Su señoría Accionistas,*

El año 2007, en el que Banco Santander ha celebrado su 150 aniversario, ha sido excelente. La evolución del Grupo en el ejercicio ha demostrado su fortaleza y lo acertado de su estrategia al conseguir, dentro de un mercado financiero particularmente difícil, los mejores resultados de su historia, tanto en cifras absolutas como en calidad.

El beneficio atribuido del Grupo ha sido de 9.060 millones de euros, un 19,3% más que en 2006, lo que nos sitúa como el quinto banco del mundo por beneficios. Sin contar extraordinarios, el beneficio atribuido ordinario es de 8.111 millones de euros, un 23,2% más que el año anterior.

Este ejercicio se inscribe en una trayectoria que nos ha permitido multiplicar en los últimos diez años nuestro beneficio atribuido por 14, con un incremento anual acumulativo del 30%.

Banco Santander ha sido, una vez más, uno de los bancos del mundo con mayor crecimiento del beneficio ordinario por acción en 2007, un 21,4%, hasta alcanzar 1,28 euros.

A la vista de estos resultados, y de acuerdo con la política de dividendos del Banco -que consiste en destinar el 50% del beneficio ordinario del Grupo al pago de dividendos-, el Consejo de Administración propondrá a la Junta General un dividendo total de 0,65 euros por acción. Así, por tercer año consecutivo, el dividendo aumenta un 25% sobre el año anterior, lo que pone de manifiesto la importancia que tiene para el Consejo el incremento continuado del dividendo.

Los mercados financieros han reconocido esta excelente evolución y Banco Santander concluye el año como el octavo banco del mundo por capitalización bursátil. En 2007 Santander estuvo entre los tres bancos del mundo que más incrementaron su valor en bolsa. Nuestra acción alcanzó su máximo histórico y fue el único banco del Eurostoxx 50 que se revalorizó.

Aunque en el primer trimestre del año 2008 las acciones de los principales bancos internacionales han caído de forma significativa, el comportamiento de la acción Santander en este período ha sido mejor que el de los 25 mayores bancos del mundo, permitiendo que a finales del primer trimestre de 2008 Banco Santander se sitúe en el séptimo puesto mundial por capitalización bursátil.

Estoy convencido de que durante 2008 los inversores continuarán premiando a los bancos bien gestionados y con buenas perspectivas de crecimiento. Bancos como el Santander que, pese al nuevo entorno financiero internacional, mantiene los objetivos anunciados de incrementar el beneficio por acción en un 15% anual en 2008 y 2009.

## LA OPERACIÓN DE ABN AMRO

Al margen de la satisfactoria gestión ordinaria de nuestros negocios, en 2007 destaca la compra de ABN AMRO por Royal Bank of Scotland, Fortis y Banco Santander, por un importe total de 71.100 millones de euros. Esta adquisición ha sido la mayor operación de la historia bancaria, con la singularidad añadida de haber sido llevada a cabo por un consorcio de bancos.

Quiero destacar la magnífica dirección que ha realizado en esta transacción el Consejero Delegado de Royal Bank of Scotland, Sir Fred Goodwin. Su liderazgo ha sido decisivo para el éxito de la adquisición.

En esta operación estaba previsto que Banco Santander se adjudicara, como principales activos, Banco Real en Brasil y Antonveneta en Italia, por un importe de 20.615 millones de euros. Con posterioridad, y como tuve ocasión de explicar personalmente por carta a nuestros accionistas el 8 de noviembre, recibimos una atractiva oferta de compra por Antonveneta, que decidimos aceptar por considerarlo preferible a la alternativa de mantener dicho Banco, lo que hubiera exigido significativas inversiones adicionales en el mercado italiano.

El resultado final será la incorporación a nuestro balance de un excelente activo, Banco Real, por un importe de 10.000 millones de euros. Con ello nos convertimos en uno de los tres principales grupos financieros de Brasil. La operación tendrá desde el primer año un impacto positivo sobre nuestro beneficio por acción y un retorno sobre la inversión del 18%.

La operación de ABN AMRO fue financiada de forma muy eficiente, sin necesidad de recurrir a una ampliación de capital:

- vendimos oficinas y otros inmuebles en España con plusvalías netas de 1.076 millones de euros, sin incluir la venta de la Ciudad Financiera,
- obtuvimos plusvalías netas por 1.200 millones de euros, derivadas de las ventas de nuestra participación en Intesa Sanpaolo y de nuestro negocio de pensiones en Latinoamérica,
- vendimos Banca Antonveneta en Italia,
- y emitimos 7.000 millones de euros de obligaciones necesariamente convertibles en acciones del Banco. Esta emisión fue colocada íntegramente por la red comercial en España entre 129.000 suscriptores, en una operación única en la banca mundial.

*“Estamos enfocados en la banca comercial y somos prudentes en la toma de riesgos. Ello se traduce en una elevada calidad y recurrencia de resultados”*

## **MÁXIMA TRANSPARENCIA EN UN ENTORNO FINANCIERO DIFÍCIL**

Estos resultados y la actuación del Grupo han tenido lugar en un periodo especialmente difícil para el sector financiero internacional. Las turbulencias en los mercados, iniciadas en el mes de julio por la evolución negativa del mercado hipotecario “subprime” en Estados Unidos, se intensificaron durante el resto del ejercicio materializándose en tensiones de liquidez, ensanchamiento de los diferenciales de riesgo y necesidades significativas de saneamiento de los balances de algunas entidades.

Estas circunstancias han subrayado la necesidad de prestar una atención especial a las cuestiones relativas a la liquidez y al capital en la gestión de las entidades financieras, y de restablecer un equilibrio razonable entre la rentabilidad y el riesgo de las operaciones de crédito.

En momentos como los actuales, la transparencia es clave para restaurar la confianza de los inversores. Por ello Banco Santander da máxima prioridad en esta memoria a la transparencia en la presentación de sus resultados, objetivos, estrategia y política de riesgos.

## **LA ESTRATEGIA DEL SANTANDER EN ESTE CONTEXTO**

El pasado año, en esta misma carta del Informe Anual, señalaba que “nuestra ventaja se fundamenta, incluso ante una eventual desaceleración del ciclo económico, en la mayor recurrencia de nuestro negocio frente al de muchos de nuestros competidores, más dependientes de la evolución de los mercados cuyo comportamiento es, por definición, más volátil”. El ejercicio 2007 ha demostrado, con rotunda claridad, las ventajas de la estrategia de Banco Santander, con un modelo que se asienta sobre 6 sólidos pilares:

### **1) La diversificación de nuestros negocios combinando una fuerte presencia en mercados emergentes y mercados maduros.**

La exposición a mercados emergentes siempre se ha realizado de forma progresiva y con un elevado conocimiento de los mercados donde invertíamos, como es el caso de Latinoamérica. Combinamos una diversificación adecuada y una posición de fortaleza en los mercados en los que estamos. Ello nos permite alcanzar el debido equilibrio entre la obtención de elevados crecimientos de ingresos, eficiencia en gestión y mantenimiento de un riesgo moderado.

### **2) Estamos enfocados en la banca comercial y somos prudentes en la toma de riesgos. Ello se traduce en una elevada calidad y recurrencia de resultados.**

Somos un banco minorista que centra su actividad en clientes individuales y pequeñas y medianas empresas, con el foco puesto en la cercanía al cliente y en la máxima calidad de servicio. Para ello, contamos con 11.178 sucursales (13.000 con Banco Real), lo que nos convierte en el banco internacional con más sucursales del mundo. El 84% de la cuenta de resultados del Santander proviene de banca minorista, frente a un 16% de banca corporativa. Basamos el crecimiento de nuestros resultados en negocios recurrentes. La calidad de nuestros resultados se ha hecho patente durante 2007, al no vernos afectados por la crisis de los mercados financieros.

Este modelo, unido a la tradicional prudencia del Santander en la gestión de los riesgos, nos ha permitido sortear los problemas de liquidez vinculados a la extensa utilización por otras entidades de “conduits” y vehículos especiales de inversión, y nos ha mantenido alejados de inversiones en títulos y estructuras financieras afectadas por la crisis, que por su carácter complejo y de difícil valoración han resultado ser particularmente vulnerables.

En consecuencia, no hemos tenido que realizar ningún saneamiento de nuestro balance distinto de las provisiones relacionadas con los créditos e inversiones ordinarias. Además, nuestro Grupo cuenta al cierre del ejercicio con 6.027 millones de euros de provisiones genéricas.

### **3) Buscamos tener la mejor tecnología como base para nuestro éxito comercial, innovación y ganancias recurrentes de eficiencia de costes.**

Gracias a la tecnología, seguimos mejorando nuestro ratio de eficiencia: en 2005 se situaba en el 52,9%, en 2007 está en el 44,2% y esperamos que en 2009 se sitúe en torno al 40%. Además, nuestra avanzada tecnología ha sido fundamental para mejorar de forma rápida los costes de las nuevas adquisiciones, como hemos demostrado en el caso de Abbey.

### **4) Creamos valor mediante adquisiciones y también a través de la venta de activos no estratégicos.**

Para mantener un crecimiento recurrente del beneficio por acción superior a nuestros competidores es fundamental gestionar de forma activa nuestra cartera de negocios, invirtiendo en bancos y mercados con disciplina de precio y donde nuestra gestión cree valor, y desinvirtiendo en activos que no sean esenciales y en los que tengamos poca capacidad de creación de valor.



## “Creamos valor mediante adquisiciones y también a través de la venta de activos no estratégicos”

Nuestra política de adquisiciones será 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 periodo máximo de tres años.

La adquisición de Banco Real en 2007 y la venta de los negocios de pensiones en Latinoamérica, de los inmuebles en España y de Antonveneta reflejan la disciplina de capital que estamos imponiendo en todas nuestras decisiones con el objetivo de maximizar el valor para los accionistas del Banco.

### 5) Sabemos aprovechar las ventajas competitivas que nos dan nuestra dimensión y visión internacional.

Nuestros bancos son capaces de lograr niveles de eficiencia mejores que los de sus competidores locales, aprovechando las economías de escala que se derivan de sistemas y fábricas operativas globales.

Además, el desarrollo de negocios globales de Banca Mayorista, Tarjetas, Gestión de Activos, Seguros o Banca Privada ofrece a los bancos locales la posibilidad de aplicar las mejores prácticas a cada mercado.

De esta manera, Banco Santander es capaz de aportar valor a su cartera de negocios, haciendo que el Grupo valga más que la suma de sus partes.

### 6) Y finalmente, el sexto pilar, que considero fundamental, es la capacidad de Banco Santander para captar, desarrollar y retener al mejor equipo gestor.

El capital humano está en la misma raíz del modelo Santander. Hemos sido capaces de ofrecer oportunidades a nuestros profesionales para desarrollar sus carreras dentro del Grupo reteniendo al mejor capital humano. Asimismo, al hacernos más globales, hemos podido incorporar nuevo y más diverso talento al Grupo. El desarrollo del mejor equipo directivo ha sido y seguirá siendo el pilar central de la capacidad del Banco para crear valor para nuestros accionistas.

## NUESTRO GOBIERNO CORPORATIVO Y COMPROMISO CON LA SOCIEDAD

Banco Santander ha continuado con la consolidación e implantación de las mejores prácticas en materia de gobierno corporativo.

Contamos con el liderazgo de un Consejo de Administración excepcional, con Consejeros del más alto perfil, formación y experiencia. El Consejo tiene una composición equilibrada y ha

demostrado siempre una elevada capacidad y agilidad en la toma de decisiones.

Dentro del Consejo de Administración ha causado baja Mutua Madrileña, representada por D. Luis Rodríguez Durón, como consecuencia de la venta, por parte de Mutua Madrileña, de su participación accionarial en el Banco. Asimismo, se han incorporado al Consejo, como Consejera externa independiente, D<sup>a</sup>. Isabel Tocino Biscarolasaga, y como Consejero ejecutivo, D. Juan Rodríguez Inciarte. Estoy seguro de que la aportación de ambos a las labores del Consejo será muy positiva, dadas sus cualidades personales y profesionales.

El Banco mantiene su compromiso con la sociedad materializado en una inversión en responsabilidad social corporativa de 119 millones de euros. Esta actuación se centra en la educación universitaria. Banco Santander mantiene convenios con 623 Universidades en 15 países. Como muestra de la importancia que le damos a nuestra actuación global con el mundo universitario, en 2007 se creó la División Global Santander Universidades.

En 2007 se completó la convergencia a la marca única Santander y se incrementó la notoriedad y el posicionamiento internacional de nuestra marca. Hoy se reconoce al Banco en el mundo con una misma imagen de marca. Una imagen que combina la solidez, la modernidad y la internacionalidad de uno de los primeros grupos financieros del mundo con la cercanía de unas redes comerciales que son líderes en sus mercados locales.

## UNA VISIÓN DE FUTURO

Tenemos una gran confianza en nuestro futuro. Cualquiera que sean las circunstancias de las economías y de los países donde opera nuestro Grupo, el modelo de hacer banca del Santander nos sitúa en una clara posición de ventaja.

Aspiramos a continuar avanzando en esta línea de excelencia, de forma que el beneficio por acción de Banco Santander y el aumento de su dividendo superen significativamente cada año los de nuestros principales competidores. Todo esto permitirá continuar la positiva trayectoria de creación de valor para nuestros accionistas, a los que quiero agradecer, un año más, su confianza y apoyo.

Emilio Botín  
Presidente



*“Se crea valor  
para el accionista  
con el negocio de  
clientes, no  
tomando más  
riesgo financiero”*

*Alfredo Sáenz,  
Vicepresidente 2º y Consejero Delegado*





# SANTANDER ALCANZA UN BENEFICIO ORDINARIO DE 8.111 MILLONES DE EUROS IMPULSADO POR EL CRECIMIENTO DE TODAS LAS ÁREAS DE NEGOCIO

## Queridos accionistas

En el 2007 hemos conseguido unos beneficios récord: 9.060 millones de euros. Excluyendo el neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios, hemos ganado 8.111 millones. Ésta es la cifra que mejor representa la generación de beneficios recurrentes del Grupo. Como consecuencia de estos resultados, el beneficio por acción antes de extraordinarios ha crecido un 21,4%, hasta 1,28 euros por acción.

Hemos conseguido mantener nuestro ritmo de crecimiento en la segunda mitad del ejercicio, a pesar de las turbulencias en los mercados financieros. Por lo tanto, hemos demostrado la resistencia de nuestro modelo de crecimiento en un ejercicio complicado.

El buen crecimiento de nuestros beneficios ha permitido que sus acciones, señores accionistas, consigan una rentabilidad total del 8,5% durante el año, incluyendo aumento de la cotización y dividendo. Este comportamiento en bolsa es especialmente positivo en el contexto de un año difícil para el sector bancario internacional. De los 20 bancos europeos y americanos que tomamos como nuestro grupo de referencia, el Santander es uno de los dos únicos que ha tenido un rendimiento positivo en el año.

Además, este año hemos llevado a cabo con éxito una operación de gran importancia para nosotros: la compra, conjuntamente con Royal Bank of Scotland y Fortis, de ABN AMRO. Comentaré esta operación más adelante.

## NUESTROS PRINCIPIOS DE GESTIÓN

El buen comportamiento de la acción y la buena evolución de nuestros resultados son consecuencia directa de nuestros principios de gestión.

En mi opinión, el sector bancario internacional ha sufrido la tentación, en los últimos años, de acelerar el crecimiento tomando más riesgo financiero, de mercado y de crédito que el que de forma natural produce las relaciones con clientes.

Nosotros siempre nos hemos resistido a entrar en esta dinámica que hace que la toma de riesgos se separe del conocimiento del cliente. Siempre hemos tenido muy claro que se crea valor para el accionista a medio y largo plazo añadiendo valor a nuestros clientes, no tomando más riesgo financiero. Éste es un componente inevitable de nuestro negocio, que debemos gestionar, pero en ningún caso debe ser el motor principal de nuestro crecimiento.

La decisión de no relajar nuestros estándares de crédito ha supuesto sacrificar algo de crecimiento en los últimos años en comparación con competidores más agresivos. Siempre hemos tenido muy clara la naturaleza del ciclo bancario: precisamente en los momentos buenos es cuando hay que mantener una disciplina de riesgo (en todas sus vertientes) más inflexible.

Por lo tanto, en el entorno actual, en el que muchos de nuestros competidores se plantean la vuelta al negocio bancario tradicional, nosotros tenemos la ventaja de no habernos apartado nunca de éste.

Podemos resumir nuestros principios de gestión y nuestro modelo de negocio en los siguientes principios:

1. **Nuestro modelo está basado en la banca comercial de clientes**, apoyada en extensas redes de distribución (oficinas, teléfono, internet, agentes, etc.).
2. **Estrategia vertical en banca comercial**: en mi opinión, en el escenario actual, el modelo de banca universal y transaccional queda reivindicado, dada su estabilidad y la posibilidad de venta cruzada. Este modelo se había puesto en duda en los últimos años, en los que el crédito era el "producto estrella".
3. **La importancia del modelo de banca universal y de las franquicias de depósitos**: es decir, operaciones fuertes y competitivas en mercados atractivos, frente a un modelo alternativo de presencia en un gran número de países pero con poca masa crítica en cada mercado. Ser relevante en banca comercial implica ser relevante en cada mercado local.
4. **Foco en eficiencia comercial**: en banca comercial, tenemos un modelo que nos permite generar crecimiento de ingresos (basado en el crecimiento del negocio de clientes) manteniendo, al mismo tiempo, costes "planos". Esta mejora continua de productividad y eficiencia está basada, por una parte, en las ventajas de nuestra plataforma tecnológica y, por otra, en nuestra cultura de reestructuración continua de las áreas operativas. Ello nos permite conseguir un buen equilibrio entre las inversiones a largo plazo y la superación de nuestros objetivos (y las expectativas del mercado) a corto.

*“De los 20 bancos europeos y americanos que tomamos como nuestro grupo de referencia, el Santander es uno de los dos únicos que ha tenido un rendimiento positivo en bolsa en 2007”*

**5. Aprovechar las ventajas del tamaño:** creemos que nuestra dimensión global debe representar una fuente de ventaja competitiva que cada una de nuestras unidades locales debe de aprovechar.

Nuestra gestión de los bancos en cada uno de los países está orientada a cumplir el siguiente proceso:

- En primer lugar, cada banco local tiene la exigencia de alcanzar el mejor estándar local en eficiencia, rentabilidad y crecimiento: es decir, colocarse por sus propios medios entre los mejores bancos del sistema.
- En segundo lugar, cada banco local tiene la oportunidad de beneficiarse de las economías de escala del Grupo. Por ejemplo, compartir centros operativos y de desarrollo tecnológicos corporativos. Esto permite conseguir mejoras de eficiencia que están fuera del alcance de sus competidores locales.
- En tercer lugar, la interacción de cada una de las unidades locales con nuestras unidades globales de producto (seguros, tarjetas, etc.) tiene que ser capaz de impulsar el crecimiento aplicando las mejores prácticas a cada mercado local, aprovechando la experiencia del Grupo y las economías de escala.
- Además, cada unidad local debe ser capaz de aprovecharse de competencias y conocimientos existentes en otras unidades locales. Estamos instrumentando esto a través de “proyectos corporativos”, que permiten construir modelos de negocio a partir de competencias ya existentes en el Grupo.

**6...sin caer en las ineficiencias de las organizaciones demasiado grandes.** También reconocemos que las grandes organizaciones pueden caer en vicios generados por el tamaño, como son: el aumento de costes innecesarios producto de la burocracia, la pérdida de tensión comercial y vocación de crecimiento, y una mayor laxitud en el control de riesgos.

Tenemos muy claro que sacar la máxima ventaja de nuestra dimensión global y crear valor como grupo no es opcional: es obligatorio. El mercado exigirá la partición de cualquier banco que no cree valor como grupo, sino que sólo sea una colección de negocios.

Por lo tanto, gestionamos nuestra organización para maximizar las ventajas de nuestro tamaño global y evitar las posibles desventajas. En mi opinión, lo estamos consiguiendo. Sin embargo, debemos ser muy realistas: estamos al principio del camino. Ni nosotros ni ninguno de nuestros competidores

internacionales hemos conseguido todavía alcanzar todo el potencial que ofrece una organización global, ni en eficiencia ni en capacidad de generar ingresos. Por lo tanto, considero que este aprovechamiento de “sinergias globales” representará una fuente de crecimiento y de creación de valor muy importante durante los próximos años.

**7. Finalmente, mantenemos la flexibilidad estratégica** para seguir re-equilibrando nuestro Grupo comprando en áreas de crecimiento y alta rentabilidad y vendiendo en áreas menos atractivas. Este año hemos llevado a cabo operaciones de ambos tipos, destacando la compra junto a nuestros socios The Royal Bank of Scotland y Fortis del banco holandés ABN AMRO. Aparte de la importancia estratégica de esta compra para Banco Santander, explicada en la carta de nuestro Presidente, me gustaría destacar los aspectos operativos novedosos de esta adquisición:

- Ha sido una operación en consorcio, algo impensable hasta este año. En el futuro el tamaño no podrá impedir que bancos con resultados discretos sean vistos como objetivos por otros bancos actuando también en consorcio.
- Esta operación es una operación excelente para el Santander porque profundiza nuestra posición en Brasil (estrategia vertical) para hacernos un banco dominante, consiguiendo sinergias con poco riesgo de ejecución.
- Otro aspecto positivo es la financiación: se ha optimizado el balance del Grupo para poder comprar sin emisión de acciones. Esto permite que la operación tenga un impacto positivo en nuestro BPA desde el primer año.

## LOS RESULTADOS DE NUESTRAS UNIDADES REFLEJAN NUESTROS PRINCIPIOS DE GESTIÓN

### I. Europa Continental

Hemos obtenido muy buenos resultados en Europa Continental, que ha alcanzado los 4.423 millones de euros de beneficio atribuido sin plusvalías, un 27,4% más que en 2006. Es un crecimiento sólido y muy diversificado. Todas las unidades aumentan sus ingresos a tasas de dos dígitos y mejoran su eficiencia.

#### a. Banca Comercial

En un año en que se han realizado fuertes inversiones en capacidad comercial, hemos conseguido que la diferencia entre crecimiento de ingresos y costes sea de 8,7 puntos en nuestras unidades de banca comercial en Europa Continental. Es lo que llamamos “gestionar las mandíbulas”, es decir mantener el crecimiento de ingresos entre 5-10 puntos por encima del crecimiento de costes.



## *“La operación de ABN AMRO tiene un impacto positivo en el beneficio por acción desde el primer año”*

En la Red Santander, el beneficio ha crecido un 19,9% hasta 1.806 millones de euros. El Plan “Queremos ser tu Banco” está dando muy buenos resultados. Cuando lanzamos el Plan, hicimos una apuesta muy fuerte, eliminando las comisiones a nuestros clientes vinculados. En 2007, nuestra apuesta ha seguido dando sus frutos.

Banesto aumentó su resultado de la actividad ordinaria el 24,2%. Está consiguiendo fuertes crecimientos en los segmentos que ha identificado como clave: pymes, consumo y tarjetas y particulares. En concreto, en el negocio de pymes, Banesto está consiguiendo fuertes crecimientos de volúmenes, con un incremento del 31% en créditos a empresas pequeñas y un 26% en créditos a empresas medianas.

Santander Totta, en Portugal, ha vuelto a compaginar crecimientos de dos dígitos en ingresos con costes controlados, lo que nos ha permitido aumentar el beneficio, sin plusvalías, hasta 511 millones de euros, con un crecimiento del 20,8%. Seguimos llevando a cabo fuertes inversiones dirigidas a fortalecer nuestra red comercial y a aumentar la captación y vinculación de clientes (estrategia “Comissoes Zero”).

### **b. Banca Consumo**

El otro negocio de peso en Europa Continental es Santander Consumer Finance, que ha conseguido 719 millones de beneficio atribuido en 2007, un 8,2% más excluyendo el impacto de la compra de Drive, +27,1% incluyéndolo. Estos resultados se han conseguido a pesar del impacto negativo de las subidas de tipos de interés en la zona euro en los márgenes de esta unidad. La evolución de Drive en su primer año como parte del Grupo es muy positiva, especialmente teniendo en cuenta la desaceleración de la economía estadounidense.

### **II. Abbey**

Abbey ha alcanzado en 2007 un beneficio atribuido de 1.201 millones de euros, un 19,8% más que en 2006, lo que sitúa la rentabilidad sobre la inversión por encima del coste de capital en el tercer año, como estaba previsto.

El proceso de mejora de Abbey avanza tal y como esperábamos. En los tres primeros años hemos conseguido una mejora de eficiencia superior a 20 puntos: desde niveles por encima del 70% en el primer trimestre de 2005, cuando tomamos el control del banco, hasta el 50,1% de 2007. Abbey está avanzando con éxito en su transformación de un banco hipotecario a un banco comercial, que compita con éxito en segmentos como pymes o tarjetas. Hemos avanzado mucho, con mejoras en la productividad comercial en la red de oficinas, así como con iniciativas como el relanzamiento del negocio de tarjetas en la segunda mitad de 2007. Además, tenemos un plan ambicioso de apertura de oficinas.

Sin embargo, consideramos que queda mucho recorrido, y alcanzar este potencial es uno de los principales retos que tenemos, como Grupo, en los próximos años.

### **III. Latinoamérica**

Nuestra apuesta por Latinoamérica está basada en su potencial de desarrollo económico y social, que permita la consolidación y desarrollo de una clase media fuerte. Esto seguirá permitiendo un fuerte aumento de la bancarización y un efecto multiplicador entre mayor crecimiento económico y mayor peso del sector bancario. Este proceso lo hemos vivido en economías como España, y representa un entorno muy atractivo para los bancos que lo sepan aprovechar.

La región ha demostrado en la crisis financiera internacional reciente sus sólidos fundamentos. Por lo tanto, mantengo una visión muy positiva sobre el potencial de crecimiento de nuestro negocio en esta área geográfica durante los próximos años.

Latinoamérica ha mantenido en 2007 la senda de fuerte crecimiento que permitió al Grupo duplicar los ingresos y beneficios obtenidos en la región en el periodo 2003-06. Sobre bases similares (crecimiento económico sólido y estable, creciente bancarización de las economías y mayor relevancia de las clases medias), Santander ha aprovechado su posicionamiento único en Latinoamérica para impulsar fuertemente el negocio con clientes en el presente ejercicio.

El beneficio atribuido alcanza los 3.648 millones de dólares, un 27,3% más que en 2006. El buen crecimiento de los ingresos de clientes ha permitido absorber el elevado esfuerzo inversor en capacidad instalada (oficinas, centros de atención telefónica, etc.), tecnología y desarrollo de negocios, así como las mayores necesidades de provisiones derivadas del fuerte crecimiento y del cambio de estructura de negocio hacia productos más rentables (y de más riesgo).

Dentro de la región, el crecimiento está muy bien diversificado. Los tres grandes mercados (Brasil, México y Chile) presentan fuertes crecimientos de los ingresos comerciales, derivados de sólidos incrementos de actividad. En Brasil, los créditos y el ahorro bancario crecen a un ritmo en el entorno del 30% en moneda local. En México, el crédito gestionado crece por encima del 20%. En Chile, tanto el crédito como el ahorro muestran tasas de variación próximas al 20%.

Estos fuertes aumentos de ingresos han permitido alcanzar nuevos récords de beneficio atribuido: Brasil alcanza los 1.239 millones de dólares, tras aumentar el 31,6% y superar por primera vez los mil millones; México, 894 millones (+35,2%) y Chile 743 millones (+21,1%).

## *“El motor de nuestro crecimiento ha sido siempre los ingresos recurrentes, derivados de la actividad con clientes”*

El resto de países donde estamos presentes muestran también, con carácter general, notables aumentos de volúmenes e ingresos comerciales, que se traducen en un aumento del beneficio atribuido conjunto del 16% en dólares, con Venezuela y Argentina por encima de dicha media. Me gustaría destacar la mejora recurrente que está produciendo nuestro banco en Argentina, ganando cuota de mercado y mejorando constantemente la eficiencia.

Hasta aquí el repaso a la buena evolución en 2007 de las principales áreas geográficas. Una descripción que quedaría incompleta si no nos referimos al número cada vez más alto de negocios a los que estamos aplicando una visión global. El Santander es un Grupo cada vez más integrado, con planteamientos globales que añaden valor creciente a cada una de las unidades locales.

Hoy tiene menos sentido gestionar negocios como la banca mayorista, las tarjetas o la gestión de activos con planteamientos puramente locales. Si las economías en las que operamos están cada vez más integradas y nuestros clientes tienen planteamientos cada vez más globales, es normal que nosotros los tengamos también.

Estos planteamientos globales están dando resultados muy claros y muy tangibles:

1. **Banca Mayorista Global** aumenta su resultado antes de impuestos un 28,4% sobre 2006. La fortaleza de los ingresos de clientes, que crecen por encima del 20%, y la recuperación de provisiones genéricas realizadas en 2006, compensan la menor aportación de los mercados en la segunda mitad del año.
2. **Medios de Pago:** en el año 2007 se ha consolidado como unidad global y ha alcanzado un crecimiento de los ingresos del 41% y un crecimiento del crédito del 40%. Aunque queda mucho camino por recorrer, esta unidad está teniendo ya un impacto importantísimo en el crecimiento de las unidades locales, acelerando el crecimiento del negocio de tarjetas tanto en Europa como en Latinoamérica.
3. **Gestión de Activos:** su resultado antes de impuestos aumenta el 8,1% en 2007. La buena marcha de los fondos en Latinoamérica compensa la ralentización del negocio en España donde la legislación fiscal y el encarecimiento de la liquidez han elevado el atractivo de los depósitos por encima del de los fondos.
4. **Seguros:** también el negocio de seguros ha presentado un ejercicio sobresaliente en actividad y resultados, con aumentos de ingresos, márgenes y beneficio en el entorno o

por encima del 20%. Es un objetivo estratégico del Grupo que la venta de seguros en las redes comerciales sea una práctica tan habitual como la venta de cualquier otro producto financiero. Las redes bancarias son el canal lógico de distribución para cierto tipo de seguros, especialmente aquellas que adapten su organización y procesos comerciales a este fin.

5. **Banca Privada Global** fue constituida como unidad global en 2007 y sus resultados han sido excelentes: el aumento de los activos bajo gestión ha sido del 8% y el crecimiento del beneficio del 35,1% hasta los 445 millones de euros. La banca privada es un negocio estratégico para el Santander. Por un lado, el fuerte aumento de la riqueza en el mundo (fruto, en parte, de la globalización) se traduce en un alto potencial para este segmento. Por otro lado, creemos que en estos momentos ha aumentado la importancia estratégica del negocio de gestión de recursos de clientes, tanto en el balance (depósitos) como fuera de balance (fondos, títulos). Nuestra ambición es tener posiciones dominantes en banca privada en los mercados donde somos un banco dominante en banca comercial, en Europa y en Latinoamérica.

En definitiva, 2007 ha sido un año en el que todas nuestras unidades han sido capaces de mantener un buen ritmo de crecimiento.

Hemos conseguido un buen equilibrio entre los resultados a corto plazo, que han superado las expectativas del mercado, y la inversión en el futuro de nuestros negocios. En concreto, hemos seguido reforzando nuestras redes de distribución en Europa y Latinoamérica, estamos avanzando en la transformación de Abbey y seguimos progresando en el desarrollo de unidades de negocio globales.

### **PRIORIDADES PARA EL 2008**

El año 2008 será un año complicado para el sector bancario internacional. Es probable que las turbulencias en el sector financiero (menor liquidez y endurecimiento del acceso al crédito) tengan su impacto en la economía real. De hecho, estamos asistiendo a reducciones graduales de las provisiones de crecimiento.

Nosotros, sin embargo, afrontamos el 2008 con confianza:

- Nuestro negocio está basado en la banca comercial con clientes (84% de la cuenta de resultados) y además tenemos una exposición muy diversificada por mercados, lo que nos proporciona una base más sólida de crecimiento.



## *“Estamos asistiendo a reducciones graduales de las previsiones de crecimiento económico. Nosotros, sin embargo, afrontamos el 2008 con confianza”*

- Hemos mantenido la cabeza fría en los momentos altos del ciclo. Por lo tanto, afrontamos la desaceleración con un balance saneado, con un ratio de capital “core” del 6,25% y una de las mayores coberturas de morosos de la banca internacional (que se traduce en 6.000 millones de euros de provisiones “genéricas”).
- Además, la cuenta de resultados del Banco tiene una alta calidad porque el motor de nuestro crecimiento han sido siempre los ingresos recurrentes, derivados de la actividad con clientes. Se trata de un buen punto de partida desde el que continuar creciendo.
- Seguimos gestionando de forma activa nuestros costes, por lo que puedo garantizar que en 2008 disfrutaremos, un año más, de un buen apalancamiento operativo, con buenas “mandíbulas” entre el crecimiento de ingresos y el crecimiento de costes.
- Esperamos que las inversiones que hemos desarrollado durante los últimos años (incluyendo expansión de redes comerciales, integración de plataformas tecnológicas y desarrollos de estructuras globales) sigan dando sus frutos en el 2008.
- Como he mencionado ya, seguimos teniendo oportunidades claras para profundizar en nuestros planteamientos globales, y para seguir aprovechando nuestro tamaño tanto en mejora de costes como en nuevas oportunidades de generar ingresos.
- Además, tenemos una cartera de negocios con un fuerte componente de unidades con crecimiento diferencial: somos el mayor grupo bancario en Latinoamérica. De hecho, después de la compra de los negocios de ABN AMRO, somos el único grupo bancario internacional con una presencia relevante en un mercado “BRIC” (Brasil, Rusia, India o China).
- Uno de los retos más importantes a los que nos enfrentamos este año es asegurar el éxito de nuestra apuesta por Brasil, que empezará a contribuir cerca de una cuarta parte del beneficio neto del Grupo. Tenemos un plan de ejecución muy claro y la experiencia necesaria en el Grupo para llevarlo a cabo con éxito.

### CONCLUSIONES

Hemos crecido más que el sector en unos años en los que una parte de nuestros competidores estaban creciendo tomando un nivel alto de riesgo en términos financieros, de crédito y de liquidez. En un entorno en el que estas fuentes de crecimiento no estarán disponibles, creemos que nuestro diferencial de crecimiento con el sector aumentará. Es en los momentos menos fáciles del ciclo donde la diferencia entre los modelos de negocios sólidos y el resto se hace más patente. Como comunicamos en el “Investors’ Day” de septiembre de 2007, creemos que podemos generar ritmos de crecimiento que superen al menos en un 5% la media de nuestros competidores.

Mantener un alto ritmo de crecimiento dependerá, en gran medida, de nuestra capacidad de reacción ante nuevos retos como banco global. Honestamente, señoras y señores accionistas, creo que estamos muy bien situados para responder a estos retos de una manera que cumpla los criterios de máxima exigencia. Somos conscientes de que ustedes no van a estar satisfechos más que con una gestión de sobresaliente. Estamos preparados para seguir presentando resultados que estén de acuerdo con sus estándares, y para seguir dándoles sorpresas positivas.

Además, creo que esta capacidad para seguir creciendo a buen ritmo, creando valor como Grupo, no está reflejado en la actualidad en el valor de la acción, que cotiza a múltiplos parecidos, incluso inferiores, a los de otros bancos internacionales que tienen expectativas de crecimiento sustancialmente inferiores a las nuestras. Tradicionalmente, el bajo múltiplo al que ha cotizado el sector bancario ha reflejado el carácter cíclico de su crecimiento. Sin embargo, en mi opinión, un banco que apueste por un perfil de riesgo bajo y un crecimiento basado en la distribución (es decir, en las relaciones con los clientes) merecerá, a medio plazo, un múltiplo más alto.

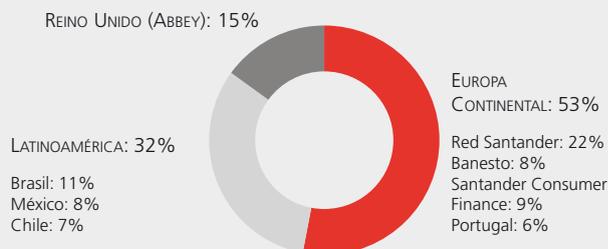
Esto, y el hecho de disponer de un equipo directivo de primer nivel, capaz de reaccionar a cambios en el entorno, me hace seguir siendo muy optimista sobre el futuro y sobre las perspectivas para su inversión, señoras y señores accionistas.

Alfredo Sáenz  
Vicepresidente 2º y  
Consejero Delegado



# UN BANCO BIEN DIVERSIFICADO GEOGRÁFICAMENTE

## BENEFICIO ATRIBUIDO\* POR GEOGRAFÍAS



\* Sin incluir plusvalías ni saneamientos extraordinarios.

### EUROPA CONTINENTAL

*Santander es el primer banco de la zona euro*

Oficinas (número)	5.976
Empleados (número)	47.838
Créditos a clientes en balance*	310.618
Recursos de clientes gestionados*	323.602
Beneficio atribuido al Grupo*	4.423

\* Millones de euros

### REINO UNIDO

*El objetivo de Abbey es ser el mejor banco comercial de Reino Unido*

Oficinas (número)	704
Empleados (número)	16.827
Créditos a clientes en balance*	184.086
Recursos de clientes gestionados*	216.672
Beneficio atribuido al Grupo*	1.201

\* Millones de euros

### LATINOAMÉRICA

*Santander es el primer Grupo financiero de Latinoamérica*

Oficinas** (número)	4.498
Empleados (número)	65.628
Créditos a clientes en balance*	68.854
Recursos de clientes gestionados*	137.682
Beneficio atribuido al Grupo*	2.666

\* Millones de euros

\*\* Incluye oficinas tradicionales, puntos de atención bancaria (PABs) y puntos de atención en empresas (PAEs).



FORMULA 1™ SANTANDER BRITISH GRAND PRIX - Silverstone, Reino Unido. 8 Julio 2007.

Banco Santander está presente en 16 países de Europa Continental y es el primer banco por capitalización bursátil de la zona euro. Santander es líder en banca comercial y en banca privada en España, y es el tercer banco comercial privado por beneficios en Portugal. En financiación al consumo mantiene cuotas de mercado elevadas en España, Alemania, Italia y Polonia.

Santander cuenta en Europa con un modelo de negocio con foco en banca minorista y una sólida plataforma tecnológica que permite una generación recurrente de ingresos con costes controlados. En 2007 se aceleró el crecimiento del beneficio, mejoró la rentabilidad y el ratio de eficiencia se situó por debajo del 40%.



Abbey es el tercer banco de Reino Unido en el negocio hipotecario. En 2007 ha reforzado su oferta de productos dirigidos a particulares, con énfasis en las cuentas de ahorro, cuentas corrientes, seguros y préstamos personales, y en la calidad del servicio. Además, se están impulsando los negocios de banca corporativa, banca de inversión, banca privada, tarjetas y gestión de activos, generando sinergias y aprovechando las capacidades globales y experiencia del Grupo.

Desde su incorporación al Grupo en 2004, Abbey ha hecho un excelente progreso en sus objetivos del plan estratégico superando los 1.200 millones de euros de beneficio atribuido en 2007 y reduciendo su ratio de eficiencia hasta el 50%.



Banco Santander mantiene un firme compromiso con Latinoamérica desde hace más de 60 años. Está presente en 9 países de la región y ocupa posiciones de liderazgo en las tres economías principales latinoamericanas: Brasil, México y Chile.

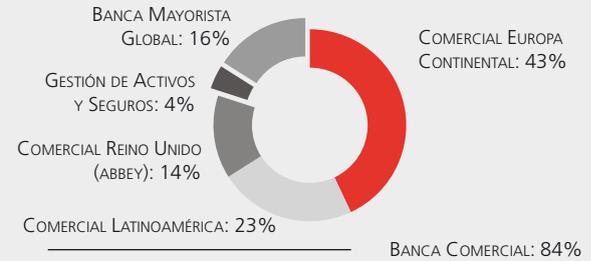
En 2007 Santander ha doblado su presencia en Brasil con la compra de Banco Real. Esta operación elevará a 4.000 el número de oficinas y puntos de atención bancaria de Santander en el país, y situará al Banco como la tercera entidad financiera de Brasil por créditos y la segunda por depósitos de clientes. Además, el Banco sigue invirtiendo para aumentar su capacidad de distribución en la región, con más oficinas, más cajeros automáticos y más recursos humanos al servicio de nuestros clientes.





# EL MODELO DE NEGOCIO SANTANDER: UN BANCO GLOBAL, EFICIENTE, RENTABLE, TRANSPARENTE Y PRÓXIMO AL CLIENTE

## RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS\* POR NEGOCIOS



\* Sin incluir plusvalías ni saneamientos extraordinarios.

*Foco en banca comercial, diversificación geográfica, prudencia en riesgos, eficiencia y disciplina de capital, son los pilares en los que se apoya el modelo de negocio de Banco Santander.*

### BANCO COMERCIAL

*El banco internacional con más oficinas del mundo*

El 86% de los ingresos de Banco Santander provienen del negocio de banca comercial, lo que da a sus resultados una gran estabilidad y recurrencia.

Santander tiene la mayor red comercial entre los bancos internacionales. A través de sus 11.178 oficinas (más de 13.000 incluyendo Banco Real en Brasil), el Banco atiende a 65 millones de clientes ofreciéndoles productos y servicios innovadores adaptados a las necesidades

de los distintos mercados. El objetivo es prestar un servicio excelente para aumentar los niveles de satisfacción y vinculación de los clientes, lo que permite establecer relaciones duraderas con ellos.

El Grupo cuenta con más de 131.000 empleados y desarrolla una estrategia de Recursos Humanos orientada a atraer, motivar, formar y retener al mejor talento internacional.

### DIVERSIFICACIÓN

*Una posición equilibrada entre mercados maduros y emergentes*

Banco Santander está presente en más de 40 países y tiene una posición equilibrada entre mercados maduros y mercados emergentes de alto crecimiento. Una combinación que permite alcanzar un alto crecimiento de los ingresos y del beneficio a lo largo de todo el ciclo económico.

El Banco alcanza altas cuotas en sus mercados de referencia tanto en Europa como en Latinoamérica. Además, las áreas de negocio globales y su capacidad para generar sinergias entre países contribuyen a que el Grupo valga más que la suma de las partes.

### PRUDENCIA EN RIESGOS Y MÁXIMA TRANSPARENCIA

*Un banco con un perfil de riesgo bajo y predecible*

Grupo Santander mantiene una prudente y estricta política de riesgos y cuenta con los modelos de riesgos más avanzados que, junto con su foco en banca minorista, le permite tener un perfil de riesgo bajo y predecible.

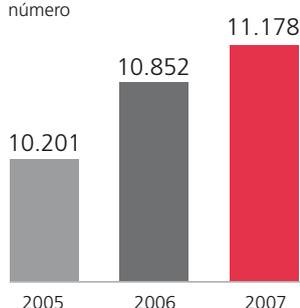
El 91% del riesgo crediticio de Santander proviene de banca comercial mientras que el Grupo apenas tiene actividad en operaciones de alto riesgo o fuera de sus mercados de referencia.

Además, el Banco informa al mercado puntualmente y con transparencia sobre su estrategia, sus resultados y sus objetivos.

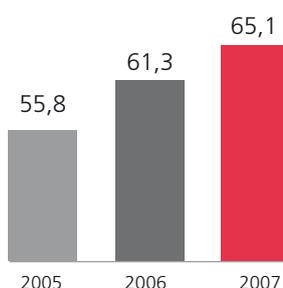


Oficina en Calle Hernani 73, Madrid, España

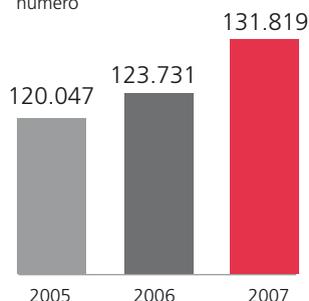
### OFICINAS número



### CLIENTES millones



### EMPLEADOS número



## EFICIENCIA

### *Tecnología de vanguardia al servicio de la eficiencia comercial*

Santander se encuentra a la vanguardia tecnológica y consigue mejoras constantes en la eficiencia comercial y operativa. Sus plataformas tecnológicas estratégicas (Partenón en Europa y Altair en Latinoamérica), presentes ya en más de 10 países, le permiten tener una visión integral del cliente y anticiparse a las necesidades financieras de particulares y empresas.

Con un modelo global de tecnología y operaciones, Banco Santander es capaz de compartir y trasladar operaciones, sistemas y procesos entre países. De ello también se aprovechan las áreas globales de negocio del Banco (banca mayorista, banca privada, gestión de activos, seguros y medios de pago) permitiendo importantes ahorros de costes.

Todo ello contribuye a que el ratio de eficiencia de Grupo Santander (44,2% en 2007) sea uno de los mejores de la banca internacional.

## DISCIPLINA DE CAPITAL

### *Elevada solvencia y sólidos ratios de capital*

El Grupo mantiene un ratio BIS del 12,7%, un Tier 1 del 7,7% y un Core Capital del 6,25%. Durante 2007 las agencias de calificación Standard & Poor's y Moody's mejoraron el rating a largo plazo del Grupo hasta AA y Aa1, respectivamente.

El Banco orienta la utilización del capital hacia los negocios más rentables. El objetivo prioritario es la creación de valor sostenible, con foco en el beneficio por acción, para sus 2,3 millones de accionistas.

Santander aplica estrictos criterios financieros y estratégicos a las operaciones de adquisición que lleva a cabo. Se realizan en mercados o países que el Banco conoce bien y deben tener un impacto positivo sobre el beneficio por acción en el tercer año tras la compra. Al mismo tiempo, el Banco mantiene una política de desinversiones de negocios no estratégicos.

# BANCO SANTANDER ALCANZA UN BENEFICIO ATRIBUIDO RÉCORD DE 9.060 MILLONES DE EUROS EL AÑO EN QUE CUMPLE SIGLO Y MEDIO DE HISTORIA

*Los resultados crecen de forma sostenida apoyados en una alta capacidad de generación de ingresos, tanto por países como por segmentos de negocio. La elevada recurrencia del beneficio se refleja en los fuertes aumentos del margen ordinario*

## RESULTADOS RÉCORD EN 2007

Banco Santander ha desarrollado su actividad en un entorno dispar, en el que la buena evolución económica de los principales mercados en que está presente se ha visto empañada por la volatilidad mostrada por los mercados financieros a raíz de la crisis de las hipotecas de alto riesgo en EE.UU..

En este contexto, Banco Santander ha conseguido un beneficio atribuido récord de 9.060 millones de euros. Excluyendo las plusvalías procedentes de la venta de la participación de Intesa Sanpaolo, de las gestoras de fondos de pensiones en Latinoamérica y de los inmuebles en España, el beneficio ordinario asciende a 8.111 millones, un 23,2% más que el año anterior.

Estos resultados están respaldados por un alto crecimiento, tanto por geografías como por segmentos de negocio.

- En Europa Continental, el beneficio atribuido asciende a 4.423 millones. Este resultado se consigue con un fuerte crecimiento de ingresos y un perfil de costes contenido.
- En Reino Unido, Abbey alcanza los 1.201 millones de euros de beneficio, gracias a la ampliación de la gama de productos y a una fuerte mejora de la eficiencia.
- En Latinoamérica, el beneficio atribuido crece hasta los 2.666 millones de euros, fruto del esfuerzo comercial realizado con individuos, pymes y empresas.

El segmento de Banca Comercial, con 9.339 millones de resultado antes de impuestos, sigue siendo el principal contribuyente a los resultados, lo que aporta una gran estabilidad y recurrencia al beneficio. Los otros segmentos también aumentan su contribución al beneficio, donde destaca la buena evolución de Banca Mayorista Global, con un resultado antes de impuestos de 1.830 millones de euros, un 28,4% superior al del año pasado.

En 2007 el Grupo ha seguido mejorando tanto en rentabilidad (el ROE sin plusvalías aumenta 1,1 p.p hasta el 19,6%) como en eficiencia (el ratio de costes sobre ingresos se reduce en 4,4 p.p hasta el 44,2%). La tasa de morosidad se mantiene en niveles reducidos del 0,95% y la tasa de cobertura en el 151%.

## LA OPERACIÓN ABN AMRO

Banco Santander, en consorcio con Royal Bank of Scotland y Fortis, culminó con éxito en 2007 la OPA sobre el banco holandés ABN AMRO, la mayor operación bancaria de la historia.

La operación cumple los criterios financieros y estratégicos de Banco Santander: tiene como objetivo un mercado que conoce bien –Brasil–, tendrá un impacto positivo sobre el beneficio por acción desde el primer momento, y el retorno de la inversión superará el coste de capital del Banco al tercer año.

Con esta operación, Santander refuerza su presencia en Brasil a través de la adquisición de Banco Real. Con 4.000 oficinas y puntos de atención bancaria (2.000 de Banco Real y 2.000 de Santander Brasil) Santander se convierte en el tercer banco por créditos y el segundo en depósitos de Brasil, un país con unas excelentes perspectivas de futuro en donde el Banco acumula una gran experiencia.

La plena integración de Banco Real en Grupo Santander se realizará a lo largo de 2008.

En esta operación, Banco Santander también se adjudicó inicialmente el banco italiano Antonveneta, que posteriormente decidió vender a Monte dei Paschi di Siena, por un importe superior en 2.400 millones de euros al asignado en el momento de la oferta.

La compra de ABM AMRO se ha financiado de la forma más eficiente para nuestros accionistas.

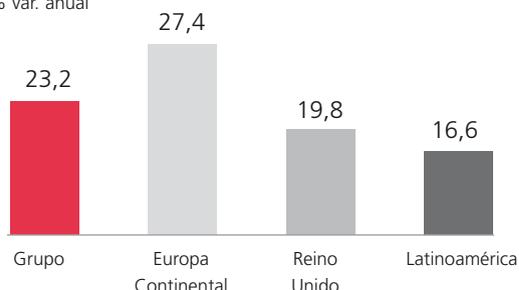


# Santander

# 150 AÑOS

## BENEFICIO ATRIBUIDO\* 2007 ÁREAS GEOGRÁFICAS

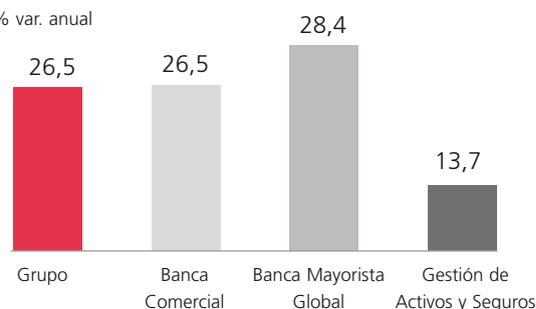
% var. anual



\* Sin incluir plusvalías ni saneamientos extraordinarios.

## RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS\* 2007 NEGOCIOS

% var. anual



## 150 ANIVERSARIO

### EL 150 ANIVERSARIO EN CIFRAS

- **100** acciones repartidas a cada uno de los empleados de Banco Santander
- **421 millones** de personas en todo el mundo vieron la campaña internacional "El banco con más oficinas del mundo"
- **59** actos especiales para accionistas, clientes, inversores y empleados
- **691.678** personas presentes en actos del 150 aniversario
- **132 mil** empleados participaron en "Santander eres tú", un proyecto de Recursos Humanos para reforzar la cultura corporativa
- **173.000** ejemplares distribuidos del libro "1857-2007, Banco Santander, 150 años de historia"

### LA MARCA SANTANDER

Coincidiendo con su 150 aniversario, Banco Santander ya es identificado con una imagen y marca única en todos los países en que está presente. Además, la gestión centralizada de los grandes patrocinios (Fórmula 1, Copa Libertadores de fútbol y America's Cup de vela) ha contribuido a impulsar la notoriedad y reconocimiento internacional del Banco.



## SANTANDER ALCANZA EN EUROPA CONTINENTAL UN BENEFICIO ATRIBUIDO DE 4.423 MILLONES DE EUROS Y SE CONSOLIDA COMO EL PRIMER BANCO DE LA ZONA EURO POR CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL

*En Europa Continental Banco Santander cuenta con casi 23 millones de clientes en 16 países, que atiende a través de 5.976 oficinas. En 2007 consiguió 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*

Banco Santander es líder en banca comercial y banca privada en España y es el tercer banco comercial privado de Portugal por beneficios.

En Europa Continental, Santander también desarrolla actividades de banca mayorista, gestión de activos y seguros. Además, Santander Consumer Finance cuenta con negocios de financiación al consumo en 16 países europeos.

El beneficio atribuido de Europa Continental ha crecido un 27,4% hasta 4.423 millones de euros. Las cuatro grandes unidades comerciales (Red Santander, Banesto, Santander Totta y Santander Consumer Finance) ofrecen incrementos del beneficio de dos dígitos. Estos resultados se apoyan en un fuerte incremento de los ingresos comerciales y en el control de costes. El ratio de eficiencia mejora 2 p.p hasta el 38,8%, en un año en que el número de oficinas aumenta en 204. También destaca el aumento del ROE sin plusvalías hasta el 21,3%.



### BANCA COMERCIAL EN ESPAÑA

Santander cuenta en España con dos redes de banca minorista: Red Santander y Banesto.

#### RED SANTANDER

La Red Santander cuenta con 2.887 oficinas y 19.392 empleados. Está centrada en aportar a sus más de 8 millones de clientes una gestión comercial de valor, la máxima calidad de servicio y los productos más innovadores. Esto lo combina con una gestión de riesgos prudente y con un estricto control de costes. Con un ratio de costes sobre ingresos del 38,7% la Red Santander es una de las principales referencias nacionales en eficiencia.

En 2007 el beneficio atribuido de la Red Santander ascendió a 1.806 millones de euros, un 19,9% más que el año anterior.

El plan estratégico "Queremos ser tu Banco" sigue siendo la principal palanca de crecimiento de la actividad comercial de la Red con sus clientes particulares. En 2007 "Queremos ser tu Banco" se ha ampliado a accionistas, comercios, profesionales autónomos, universitarios e inmigrantes. En total se han eliminado las comisiones de servicio a los 4 millones de clientes beneficiarios del Plan, a quienes además se ofrece un amplio abanico de productos y ventajas asociados.

Como resultado de "Queremos ser tu Banco" se ha duplicado la captación de clientes, se han reducido a la mitad los abandonos y se ha multiplicado por cuatro la vinculación de clientes. Al mismo tiempo, aumenta la satisfacción y el margen ordinario por cliente y disminuyen las reclamaciones.

La Red Santander también tiene una ambiciosa estrategia en segmentos especializados de empresas, banca privada y banca personal, tres mercados con un gran potencial de crecimiento.

Por el lado de los recursos, la Red Santander fue protagonista de una operación inédita en la historia de la banca española. Consiguió distribuir 7.000 millones de euros de Valores Santander entre 129 mil inversores, lo que sirvió para financiar parcialmente la adquisición de ABN AMRO.

### OBJETIVOS

- Aumentar la base de clientes hasta alcanzar los 10 millones en 2010.
- Incrementar la vinculación a través de la venta cruzada para superar en 2010 los 5 millones de clientes beneficiarios del Plan "Queremos ser tu Banco".
- Mejorar la calidad del servicio.
- Crecer en ingresos por encima del mercado.
- Mantener la calidad del riesgo y mejorar en eficiencia.



Oficina de Santander Totta en Rua do Ouro nº 75, Lisboa, Portugal

	RED SANTANDER	BANESTO	PORTUGAL
Millones de euros			
Clientes (millones)	8,4	2,4	1,9
Oficinas (número)	2.887	1.946	763
Empleados (número)	19.392	10.776	6.405
Créditos a clientes en balance	116.798	74.034	30.119
Recursos de clientes gestionados	101.483	96.034	33.766
Margen de explotación	2.863	1.312	672
Beneficio atribuido	1.806	668*	511
Eficiencia (%)	38,72	41,20	44,00

\* El beneficio, como en el resto de segmentos, se calcula con los criterios indicados en la página 82 de este informe, y corresponde con el porcentaje atribuido a Grupo Santander. Sin estos impactos el beneficio público de Banesto es de 765 millones de euros.

## BANESTO

Banesto mantuvo en 2007 un crecimiento rentable, eficiente, diversificado y con una excelente calidad del riesgo. El Banco ha superado sus objetivos públicos en 2007, con un crecimiento del resultado de la actividad ordinaria del 24,2% e incrementando su cuota de mercado frente al resto de bancos.

La estrategia de negocio de Banesto se enfoca principalmente en el segmento de empresas, pymes, autónomos y comercios, así como en la mejora de la vinculación y transaccionalidad de sus clientes particulares.

El Banco cuenta con una ventaja tecnológica que proporciona mejoras de la productividad comercial e innovación constante. Su Modelo de Calidad Q10 permite aumentar de forma continua la calidad de servicio y la satisfacción de los clientes.

En 2007 Banesto ha completado su Plan de Expansión con la apertura de 300 nuevas oficinas en 2 años, alcanzando ya un total de 1.946 sucursales y reforzando la red multicanal. Todo ello permite una mayor cercanía a su base de clientes: 366.341 empresas, pymes y comercios, y más de dos millones de particulares.

## OBJETIVOS 2008

- Incrementar la cuota de mercado en 0,25 p.p.
- Mejorar ROE y eficiencia en 1 p.p. y 2 p.p., respectivamente.
- Mantener un índice de morosidad inferior a la media del sector.
- A medio plazo Banesto aspira a ser el mejor banco comercial de Europa en términos de rentabilidad y eficiencia.



## SANTANDER EN PORTUGAL

Santander Totta es el banco más rentable y eficiente de Portugal y mantiene el rating más elevado de la banca portuguesa.

Para el conjunto del año, el beneficio atribuido sin plusvalías se ha situado en 511 millones de euros, que proceden en su mayor parte del incremento de los ingresos comerciales.

La estrategia de negocio de Santander Totta ha estado muy orientada al cliente, con aumento de la base de clientes, mayores niveles de vinculación, aumento de la venta cruzada y lanzamiento de productos y servicios innovadores.

## OBJETIVOS 2008

- Impulsar el negocio con pequeñas y medianas empresas.
- Crecer en el mercado de particulares aprovechando la apertura de nuevas oficinas y el mayor número de clientes vinculados.
- Mantener el liderazgo en productividad y eficiencia.

## SANTANDER CONSUMER FINANCE ALCANZA EN 2007 UN BENEFICIO ATRIBUIDO DE 719 MILLONES DE EUROS Y SE EXPANDE A NUEVOS MERCADOS

*Una eficaz gestión de los productos y un estricto control de costes han compensado un entorno económico adverso para el negocio*

*Santander Consumer Finance está presente en Alemania, España, Italia, Portugal, Polonia, Noruega, Suecia, Reino Unido, Finlandia, Holanda, Austria, Dinamarca, Hungría, República Checa, Rusia, Estados Unidos, Chile, México y Francia*

Santander Consumer Finance es el área del Grupo especializada en la financiación al consumo.

Sus principales negocios son la financiación de automóviles y la concesión de préstamos personales. Estas dos actividades representan un 77% de la cartera y aportan aproximadamente un 80% del resultado antes de impuestos.

La estrategia de Santander Consumer Finance se basa en la financiación en punto de venta, contando con una extensa red de prescriptores (sobre todo concesionarios de automóviles), con los que alcanza acuerdos para la financiación de automóviles y otros bienes de consumo. Una vez iniciada la relación con los clientes finales, Santander Consumer Finance se esfuerza para vincularlos y fidelizarlos ofreciéndoles de forma directa otros productos como tarjetas de crédito.

La División también incluye Openbank, el negocio de banca directa por Internet del Grupo.

### EL NEGOCIO EN 2007

Durante el año 2007 Santander Consumer Finance se ha enfrentado a un entorno económico adverso, por la subida de tipos de interés en Europa, la creciente competencia y el estancamiento en países europeos de la venta de coches.

En su primer año en el Grupo, Santander Consumer Finance USA ha mostrado unos resultados excepcionales en un contexto de mercado desafiante como consecuencia de la crisis hipotecaria subprime.

Con todo ello, Santander Consumer Finance ha conseguido mantener buenos ritmos de crecimiento y rentabilidad, alcanzando un beneficio atribuido de 719 millones de euros.

También destaca en el año la expansión realizada en nuevos mercados como Rusia, México, Chile, Francia y Finlandia, ya sea mediante adquisición de pequeñas financieras, joint ventures con operadores locales o mediante la creación de start-ups.

### SANTANDER CONSUMER FINANCE

Millones de euros

Países	19
Clientes (millones)	9,9
Oficinas (número)	285
Empleados (número)	7.221
Créditos a clientes en balance	45.731
Recursos de clientes gestionados	32.953
Margen de explotación	1.867
Beneficio atribuido	719
Eficiencia (%)	29,64



Sede de Santander Consumer Finance en Mönchengladbach, Alemania

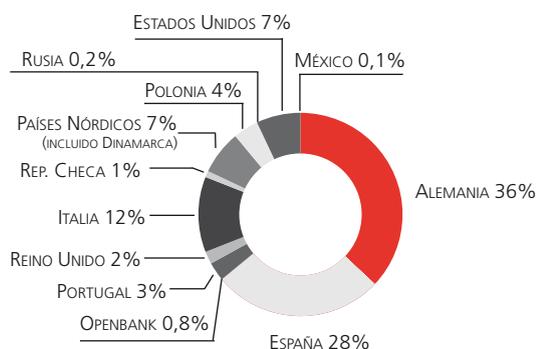
## LOGROS 2007

- Diversificación de negocios.
- Entrada en nuevos países de Europa y Latinoamérica.
- Expectativas superadas en Estados Unidos.
- Importante aumento de la nueva producción.
- Control de costes.
- Mejora de los resultados de Openbank.

## OBJETIVOS 2008

- Crecimiento de ingresos a ritmos superiores que el mercado, manteniendo la morosidad controlada.
- Avanzar en la integración de las unidades que componen Santander Consumer Finance.
- Extensión selectiva de la matriz de productos.
- Desarrollo de las últimas inversiones en nuevos mercados.

## DISTRIBUCIÓN DE LA CARTERA CREDITICIA POR PAÍSES



**Santander Consumer Finance**  
**The power of a great team.**

Santander Consumer Finance works as a team with a common objective: to offer the best consumer credit financing service in 17 countries and 100,000 points-of-sale.

Only a great team can offer a great service.

**Santander**  
 CONSUMER FINANCE

**150**  
 YEARS

VALUE FROM IDEAS  
 MORE BRANCHES THAN ANY OTHER INTERNATIONAL BANK

www.santander.com

## ABBEY ALCANZA UN BENEFICIO ATRIBUIDO DE 1.201 MILLONES DE EUROS Y AVANZA HACIA SU META DE SER EL MEJOR BANCO COMERCIAL DE REINO UNIDO

*En un entorno de mercado muy competitivo Abbey ha conseguido aumentar sus ingresos por encima del mercado al tiempo que sigue reduciendo sus costes*

*Abbey ha aprovechado durante 2007 la capacidad y experiencia global del Grupo para impulsar negocios como seguros, banca privada, gestión de activos y mercados financieros*

Santander desarrolla su negocio de banca comercial en Reino Unido a través de Abbey.

En 2007 Abbey obtuvo 1.201 millones de euros de beneficio atribuido, un 19,8% más que en 2006. El total de ingresos crece el 6,4%, significativamente por encima de la media del mercado, al tiempo que los costes caen un 3,2% en el año.

Desde su integración en el Grupo Abbey ha tenido un excelente progreso en los objetivos financieros en el marco de su plan estratégico. Ha conseguido reducir costes en 300 millones de libras antes de lo previsto y el ratio de eficiencia se ha situado en el 50%, 20 p.p. por debajo del de hace tres años. Tal y como se esperaba el retorno de la inversión ya supera el coste del capital en 2007.

Abbey mantiene un mix de negocio de bajo riesgo. Tan sólo el 2,3% de los saldos en banca minorista son préstamos sin garantía real. Con una tasa de morosidad del 0,60%, Abbey destaca por el bajo riesgo crediticio de sus hipotecas.

### UN BANCO COMERCIAL UNIVERSAL

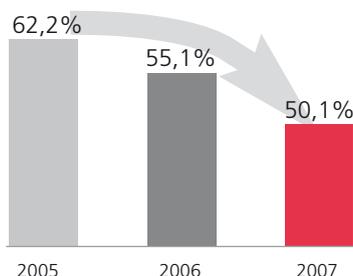
Abbey sigue progresando en su transformación en un banco comercial universal capaz de ofrecer una amplia gama de productos innovadores y servicios de alta calidad.

El Banco cuenta con una ambiciosa estrategia de captación de cuentas corrientes y de ahorro. Al mismo tiempo está reforzando la capacidad de venta de hipotecas, con el objetivo de mantenerse en el top 3 nacional.

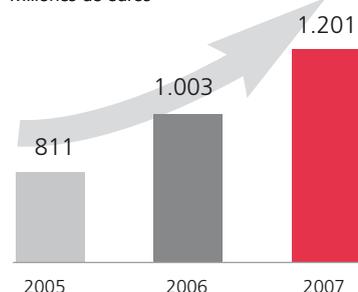
En 2007 destaca la puesta en marcha en un tiempo récord del negocio de tarjetas de crédito. Sus primeras iniciativas han tenido una gran aceptación en el mercado. El objetivo es alcanzar en 2010 una cuota de mercado en tarjetas del 4%.

Además Abbey ha aprovechado durante 2007 la capacidad y experiencia global del Grupo para impulsar negocios como seguros, banca privada, gestión de activos y mercados financieros.

**EFICIENCIA**  
%



**BENEFICIO ATRIBUIDO**  
Millones de euros





Oficina en Gracechurch Street, Londres, Reino Unido

## REINO UNIDO - ABBEY

Millones de euros

Clientes (millones)	16,4
Oficinas (número)	704
Empleados (número)	16.827
Créditos a clientes en balance	184.086
Recursos de clientes gestionados	216.672
Margen de explotación	1.913
Beneficio atribuido	1.201
Eficiencia (%)	50,08

### MÁS ENFOQUE EN EL CLIENTE

La implantación de la plataforma tecnológica corporativa Partenón ha seguido el calendario previsto.

Partenón reduce el trabajo manual, permite una mayor orientación comercial y mejora fuertemente la calidad del servicio.

Adicionalmente, para atender mejor a sus clientes, Abbey tiene un plan de apertura de oficinas para el periodo 2009-2012.

### POSICIONAMIENTO Y NOTORIEDAD

Santander ha visto aumentar con fuerza su posicionamiento y notoriedad en Reino Unido gracias a una exitosa y efectiva campaña corporativa de marketing.

Abbey se ha beneficiado de ello, vinculando el lanzamiento de nuevos productos a los patrocinios de la Fórmula 1 (escudería inglesa McLaren Mercedes y Santander British Grand Prix en Silverstone) y a la imagen del piloto Lewis Hamilton.

### OBJETIVOS 2008

- Mantener un crecimiento de ingresos en torno al 5-10% con los costes planos.
- Seguir reduciendo el ratio de eficiencia para acercarse a la media del Grupo.
- Pleno funcionamiento de Partenón en 2008, que permitirá mejorar la calidad de servicio al cliente.
- Mantener su posición de liderazgo en hipotecas y aumentar su presencia en otros segmentos o productos como cuentas corrientes y de ahorro, banca de empresas, préstamos al consumo y seguros.
- Complementar a medio plazo su presencia geográfica mediante la apertura de nuevas oficinas.

**A GREAT DEAL WORTH CELEBRATING**

**BANK ACCOUNT**

**8% AER**

on balances up to £2,500 for 12 months when you switch.

Abbey **MORE IDEAS FOR YOUR MONEY**

Santander

## SANTANDER CONSIGUE UN BENEFICIO ATRIBUIDO DE 2.666 MILLONES DE EUROS EN LATINOAMÉRICA Y REFUERZA SU PRESENCIA EN BRASIL

*Con el Plan América 20.10 Santander planea duplicar sus ingresos en la región en tres años y ser el mejor banco comercial de cada uno de los países en los que está presente*

*Banco Santander ocupa posiciones de liderazgo en Brasil, México y Chile. Además, está presente en Argentina, Venezuela, Puerto Rico, Colombia, Uruguay y Perú*



En 2007 Banco Santander ha redoblado su apuesta por Latinoamérica con la compra de Banco Real en Brasil. Con esta adquisición Santander se convierte en el tercer banco de Brasil por créditos y el segundo en depósitos, con 4.000 oficinas y puntos de atención bancaria al servicio de los clientes brasileños. La plena integración de Banco Real en Grupo Santander se realizará a lo largo de 2008.

Las perspectivas de Latinoamérica para los próximos años son muy positivas. Los principales países han realizado un gran esfuerzo y desarrollado políticas económicas para dotar a la economía de una mayor estabilidad e incrementar la tasa de crecimiento económico sostenible, lo que ha permitido afrontar con solidez las recientes turbulencias en los mercados financieros internacionales.

El proceso de bancarización de la región sigue su curso, lo que está permitiendo que sectores cada vez más amplios de la población accedan al crédito y al ahorro bancario. Santander estima que en 2010 habrá 60 millones de hogares latinoamericanos con ingresos superiores a 12 mil dólares anuales.

Santander es un banco bien preparado para aprovechar el gran potencial demográfico y de crecimiento económico de Latinoamérica.

En 2007 ha obtenido un beneficio atribuido de 2.666 millones de euros en la región (+16,6% frente a 2006, +27,3% si lo medimos en dólares que es la moneda de gestión de este área). Este resultado se apoya en una fuerte expansión del crédito especialmente en particulares y pymes, y del ahorro bancario.

El Banco avanzó en la consecución de los objetivos del Plan América 20.10:

- Los créditos a clientes crecieron un 20% y el ahorro bancario un 21% en 2007,
- el número de oficinas ha aumentado en casi 300 sobre bases homogéneas,
- la marca única Santander ya está implantada en todos los países,
- y se han realizado inversiones en tecnología para mejorar la eficiencia comercial y operativa de los bancos locales.

A finales de 2007, Santander se convirtió en patrocinador principal de la Copa Libertadores, la máxima competición internacional de clubes de fútbol de Latinoamérica. Hasta 2012 el Banco dará nombre a la Copa Santander Libertadores.

### OBJETIVOS

- Doblar negocio e ingresos de clientes en 3 años.
- Alcanzar más de 30 millones de clientes particulares en 2009.
- Mejorar el ratio de eficiencia en 10 pp en 3 años.
- Integración de Banco Real en el Grupo.

Oficina de Banco Santander, Sao Paulo, Brasil

	Brasil	México	Chile	Argentina	Venezuela	Puerto Rico	Colombia
Millones de euros							
Clientes (millones)	8,3	8,5	2,8	2,4	3,0	0,5	0,4
Oficinas* (número)	2.104	1.088	494	276	283	137	74
Empleados (número)	21.923	13.743	13.025	6.621	5.415	2.243	1.298
Créditos a clientes en balance	19.998	14.124	17.103	2.713	4.001	4.797	1.352
Recursos de clientes gestionados	45.772	32.441	21.744	4.068	7.899	9.818	1.917
Margen de explotación	2.533	1.506	894	204	379	115	30
Beneficio atribuido**	905	654	543	188	179	1	15
Eficiencia (%)	39,58	37,71	39,22	54,79	40,22	64,63	71,19

\* Incluye oficinas tradicionales, puntos de atención bancaria (PABs) y puntos de atención en empresas (PAEs).

\*\* En 2007 el beneficio neto, antes de minoritarios, es de 3.071 millones de euros en Latinoamérica. En Brasil el beneficio neto asciende a 919 millones de euros, en México a 875 millones de euros, en Chile a 682 millones de euros y en Argentina a 212 millones de euros.

## BRASIL

Brasil es uno de los países del mundo con mayor potencial económico y la principal apuesta de Banco Santander en mercados emergentes.

En el ejercicio, Santander Brasil avanzó en sus principales objetivos comerciales: captación, vinculación y retención de clientes particulares; crecimiento en los negocios de distribución como la financiación de vehículos, el crédito nómina o las tarjetas de crédito; y desarrollo del negocio con pymes y empresas. Además, continúa consolidando su posición de liderazgo en banca mayorista.

Santander mantuvo en 2007 en Brasil un fuerte crecimiento del crédito a particulares y del ahorro, en especial de los fondos de inversión. Esto se traslada en forma de crecimientos de doble dígito de todos los márgenes, que hacen mejorar el ratio de eficiencia en 6,8 p.p. hasta el 39,6%.

El beneficio atribuido sube un 20,5% hasta los 905 millones de euros, lo que sitúa la rentabilidad sobre fondos propios (ROE) en el 28,5%.

## MÉXICO

Santander es el tercer grupo financiero de México, con cuotas del 15,1% en créditos y del 16,2% en ahorro bancario. En 2007 el Banco abrió 49 nuevas oficinas para atender la demanda de una base de clientes que alcanza ya los 8,5 millones.

La estrategia de Santander en México se centra en el desarrollo y vinculación de su base de clientes y en el crecimiento rentable de sus negocios comerciales. La tarjeta de crédito (5 millones de tarjetas emitidas) y la nómina (2 millones de nóminas domiciliadas) son los dos productos fundamentales para la captación de nuevos clientes. Para la vinculación el Banco utiliza el crédito al consumo (incremento neto de 76 mil créditos en 2007) y las tarjetas. También dispone de productos hipotecarios muy competitivos y está desarrollando los negocios con pymes, empresas y la Banca Mayorista Global.

Santander en México registra un alto crecimiento de los ingresos y del beneficio atribuido, que en 2007 creció un 23,8% frente al año anterior hasta 654 millones de euros.

## CHILE

Santander Chile es el primer grupo financiero del país en clientes, red de distribución y en beneficio neto.

La estrategia de Santander Chile sigue centrada en el aumento y vinculación de clientes, así como en el crecimiento de los negocios de particulares y pymes y desarrollo de negocios globales (banca mayorista, gestión de activos, medios de pago y seguros).

La mayor extensión de la red de distribución (incremento neto de 97 oficinas) y las mejoras en la calidad de servicio han contribuido a aumentar el 14% la base de clientes en 2007.

El aumento del negocio con clientes se traslada en forma de un crecimiento del 11% del beneficio atribuido hasta los 543 millones de euros.

## OTROS PAÍSES

- En **Argentina**, Santander Río es uno de los bancos principales del país con una cuota del 9,6% en crédito. En 2007 registra altos crecimientos de todos los márgenes y del beneficio atribuido.
- En **Puerto Rico**, los beneficios han caído un 97,4% condicionados por la recesión económica del país en 2007 y por los saneamientos realizados por la Entidad.
- En **Venezuela**, la gestión se enfoca al crecimiento del crédito a individuos, de los depósitos transaccionales y de los servicios de alto valor añadido.
- En **Colombia**, el Banco centra su actividad en el desarrollo del negocio minorista y en 2007 ha ganado cuota de mercado en crédito hipotecario y de consumo.
- En **Uruguay**, el Banco se sitúa como líder del país tras la adquisición de los negocios de ABN AMRO.
- En **Perú**, el Banco orienta su actividad hacia la banca comercial de empresas y a atender a los clientes globales del Grupo.

## SANTANDER GLOBAL BANKING & MARKETS OBTIENE UN RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE 1.830 MILLONES DE EUROS, UN 28,4% SUPERIOR AL DE 2006 Y EN UN ENTORNO DE MERCADO ADVERSO

*Destaca el fuerte crecimiento de la actividad con clientes, que ya representa el 77% de los ingresos de la División*

*La inexistente posición del Banco en los derivados de crédito afectados por las turbulencias financieras y una estricta política de riesgos han hecho que el impacto de la crisis de liquidez haya sido mínimo*

Santander Global Banking & Markets ofrece productos y servicios a grandes corporaciones, inversores institucionales e instituciones financieras internacionales. Con soluciones sofisticadas e innovadoras cubre todas las necesidades de financiación, inversión y cobertura de sus clientes, a través de unidades especializadas en España y 20 países más.

Santander Global Banking & Markets cuenta con equipos que funcionan a escala internacional, y con procesos e infraestructuras globales de negocio, recursos humanos y tecnología.

La actividad de Santander Global Banking & Markets se estructura en torno a seis ejes:

**Corporate and Investment Banking (CIB)**, que integra cobertura, a nivel global, de instituciones financieras y grandes corporaciones, así como los equipos de Fusiones y Adquisiciones, y Asset and Capital Structuring.

**Global Transaction Banking (GTB)**, que engloba las actividades de Cash Management y Trade y provee servicios de financiación básica a instituciones y corporaciones con presencia internacional.

**Credit Markets**, que agrupa todas las unidades de originación, gestión de riesgo y distribución de todos los productos de crédito estructurado y deuda.

**Rates**, que aglutina todas las actividades de negociación en los mercados financieros de tipos de interés y tipos de cambio.

**Equity**, que agrupa todos los negocios de Renta Variable, Derivados de Equity y Commodities, Equity Capital Markets, Mercados organizados, Custodia, Short Term Markets y Cash Equities.

**Proprietary Trading**, que gestiona las posiciones direccionales de corto y largo plazo del Grupo en los distintos mercados financieros de renta fija y variable.

### EL NEGOCIO EN 2007

La actividad de Santander Global Banking & Markets en 2007 se ha desarrollado en un entorno de mercado de alta volatilidad. No obstante, la inexistente posición del Banco en los derivados de crédito afectados por la crisis y una estricta política de riesgos han hecho que el impacto de la crisis de liquidez haya sido mínimo, en contra de lo ocurrido a otros bancos de inversión internacionales.

El resultado antes de impuestos de la División alcanzó un nuevo récord de 1.830 millones de euros, con un crecimiento del 28,4% frente al año anterior. Los ingresos de la División se han más que duplicado en los últimos 3 años.

Santander Global Banking & Markets ha participado en las principales operaciones corporativas del año de España y Latinoamérica. En este tipo de operaciones Santander aplica siempre estrictos criterios de distribución del riesgo mediante sindicación de los préstamos concedidos, con lo que no se compromete el balance del Banco.



## LOGROS EN 2007

- Liderando grandes operaciones corporativas:
  - En Europa: OPA de ENEL y Acciona sobre Endesa. Financiación de la OPA de Imperial Tobacco sobre Altadis.
  - En Latinoamérica: FARAC, la mayor financiación de la red de autopistas mexicanas. Privatización de Ecogás en Colombia, la mayor realizada en el país. OPA de Arcelor Mittal en Brasil.
- En originación de renta variable:
  - Ampliación de capital de Fersa, La Seda y Zeltia.
  - Salida a bolsa de Critería, Fluidra y Almirall en España; y de Dufry y Providencia en Brasil.

## OBJETIVOS 2008

- Mantener un ritmo de crecimiento de ingresos superior al 20% en los negocios de clientes.
- Mantener el ratio de eficiencia en torno al 30%.
- Avanzar en el objetivo de ser líder en banca mayorista en los mercados en los que el Grupo tiene fuerte presencia en banca comercial.

## BANCA MAYORISTA GLOBAL

Millones de euros

Créditos a clientes en balance	52.975
Depósitos de clientes	45.082
Margen de explotación	1.928
Resultado antes de impuestos	1.830
Eficiencia (%)	32,54



## BANCA PRIVADA GLOBAL GESTIONA 109.000 MILLONES DE EUROS DE ACTIVOS Y OBTIENE 445 MILLONES DE EUROS DE RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS



*Santander pone en marcha la División de Banca Privada Global que cuenta con 2.500 profesionales, 65.000 clientes de banca privada y tiene una gran presencia internacional, con oficinas en 18 países*

*Banco Santander aspira a convertirse en uno de los principales actores globales en un negocio de alto crecimiento como es la banca privada*

La nueva División de Banca Privada Global está especializada en el asesoramiento financiero y la gestión de patrimonio de clientes de alta renta.

Banco Santander trata así de aprovechar para el negocio de banca privada la dimensión y experiencia globales del Grupo, apoyando a las unidades locales para alcanzar mayores tasas de crecimiento.

Forman parte de esta División las siguientes unidades:

- Banif (España).
- Santander Private Banking, la unidad de banca privada internacional.
- Santander Private Banking Italia.
- Cater Allen, James Hay y Abbey Sharedealing en el Reino Unido.

Además, las unidades de banca privada doméstica de Portugal y de los países latinoamericanos están gestionadas de forma compartida entre Banca Privada Global y los bancos locales.

La División de Banca Privada Global ha implantado un modelo de negocio basado en la excelencia en el servicio a sus clientes. Además, exporta la inteligencia de negocio

alcanzada en sus unidades más experimentadas –como Banif en España–, hacia unidades en fases más tempranas de desarrollo –como las de Italia o países latinoamericanos–.

Todo ello, con el objetivo de convertir a Banco Santander en uno de los principales actores globales en un negocio de alto crecimiento como es la banca privada.

### LOGROS 2007

- Implantación de la nueva estructura organizativa y creación de la nueva División global.
- Unidad de Italia totalmente operativa.

### OBJETIVOS 2008

- Crecimiento de activos bajo gestión del 18%.
- Resultado antes de impuestos del 20%.
- Avanzar en la integración de la División, que terminará en el primer semestre de 2009.

## BANCA PRIVADA GLOBAL

Millones de euros

Activos bajo gestión	109.000
Margen ordinario	879
Resultado antes de impuestos	445
Eficiencia (%)	45,92



## SANTANDER ASSET MANAGEMENT GESTIONA 131.163 MILLONES DE EUROS DE ACTIVOS Y ALCANZA UN RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE 243 MILLONES DE EUROS

*La gestión global e integrada de activos permite aprovechar sinergias de ingresos y costes entre distintos países y negocios*

*Santander Asset Management proporciona a las redes comerciales locales una diversa gama de productos de inversión que les permiten anticiparse a las necesidades de sus clientes.*

Santander Asset Management integra las actividades de gestión de activos de Grupo Santander, tanto mobiliarios como inmobiliarios. Su actividad está organizada en torno a cuatro áreas de negocio:

- Santander Asset Management, para fondos de inversión, fondos de pensiones, sociedades y carteras discretionales;
- Santander Real Estate, para los productos inmobiliarios;
- Optimal para los fondos de hedge funds;
- y Santander Private Equity para el capital riesgo.

Desde su posición como unidad global, Santander Asset Management ha reforzado su papel como suministrador de productos de vanguardia a las redes locales, manteniendo la eficiencia y la innovación como principales ventajas competitivas.

En 2007 Santander Asset Management consolidó su posición de liderazgo en gestión de activos en España y Portugal y se sitúa en las primeras posiciones en Brasil, México y Chile gracias al importante crecimiento de los volúmenes en estos países.

### LOGROS 2007

- Santander Asset Management: Integración operativa en Reino Unido, aumento de cuota de mercado en Latinoamérica y lanzamiento de productos innovadores como Santander Beneficio y Santander Special Situations.
- Santander Real Estate: Integración de la actividad inmobiliaria en Portugal y Chile y nuevos productos inmobiliarios para clientes de Banca Privada.
- Optimal: Lanzamiento de los primeros fondos de hedge funds en España.
- Santander Private Equity: Lanzamiento de tres nuevos productos: Santander Private Equity II, Santander Energías Renovables y Santander Infraestructuras II.

### OBJETIVOS 2008

- Impulsar la comercialización de productos entre clientes institucionales y de Banca Privada.
- Convertirse en referencia del mercado español en el negocio de Gestión Alternativa.
- Consolidar la expansión del negocio institucional en el mercado europeo y en Latinoamérica.

## GESTIÓN DE ACTIVOS

Millones de euros

Activos bajo gestión	131.163
Margen ordinario	410
Resultado antes de impuestos	243
Eficiencia (%)	41,72

## SANTANDER CARDS AUMENTA SUS INGRESOS UN 41% HASTA LOS 2.129 MILLONES DE EUROS



*Santander Cards aspira a ser el especialista en medios de pago mejor integrado en una banca comercial*

*Santander Cards aprovecha su condición de área global para generar economías de escala y transmitir mejores prácticas entre países, acortando así el tiempo de lanzamiento de productos y ahorrando costes*

Santander Cards es la División del Grupo que engloba la mayor parte de los negocios relacionados con medios de pago, tanto como emisor de tarjetas de crédito y débito como en calidad de proveedor de TPVs a comercios, con las únicas excepciones de Banesto y Santander Consumer Finance. Santander Cards gestiona 48,2 millones de tarjetas en 11 países, de los 60,4 millones de tarjetas del total del Grupo.

Con el fin de obtener el máximo valor de su negocio, el modelo de gestión de Santander Cards se estructura en distintas fases, combinando en cada una de ellas la visión comercial con la de riesgos.

En un primer momento el objetivo es la adquisición y activación de la tarjeta por parte del cliente. Una vez activada la tarjeta, el esfuerzo se centra en maximizar su uso e impulsar la financiación de saldos, logrando así una mayor vinculación y fidelización del cliente. Por último, Santander Cards minimiza el número de cancelaciones a través de la actuación de unidades de retención especializadas.

El modelo corporativo de tecnología impulsa la gestión comercial y permite una óptima gestión del riesgo. Santander Cards aprovecha su condición de área global para generar economías de escala y transmitir

mejores prácticas entre geografías. Todo ello acorta el tiempo de lanzamiento de productos y ahorra costes.

En tarjetas privadas, el Banco mantiene numerosos programas de marca compartida con grandes empresas que le confían la gestión de sus tarjetas. Por ejemplo, en el caso de España, existen más de 200 programas de tarjetas privadas con empresas de distintos sectores.

### LOGROS 2007

- En España, el margen financiero crece un 68,5% impulsado por el fuerte aumento de la cartera financiada.
- En Reino Unido, se ha relanzado el negocio de tarjetas de crédito operado directamente por Abbey.
- En Latinoamérica, se mantienen los altos crecimientos, destacando Brasil (ganancia significativa de cuota tras el éxito de las tarjetas Light y Free).

### OBJETIVOS 2008

- Crecimiento de los ingresos en torno al 25-30%.
- Reforzar la posición de liderazgo en México y Chile.
- Impulsar y potenciar el negocio en Reino Unido, España y Brasil.

### SANTANDER CARDS\*

Inversión crediticia (millones de euros)	8.251
Ingresos (millones de euros)	2.129
Tarjetas de Crédito (millones)	15,6
Tarjetas de Débito (millones)	32,6

\* Datos perímetro Santander Cards

## SANTANDER INSURANCE ACELERA EL CRECIMIENTO DE SUS INGRESOS Y OBTIENE UN RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE 294 MILLONES DE EUROS



*Santander Insurance ha aportado entre resultado antes de impuestos y comisiones un 21,5% más que en 2006 y multiplica por 5 su aportación en los últimos 5 años*

*El negocio de seguros complementa la oferta comercial de productos y servicios del Banco en todo el mundo a la vez que contribuye a vincular y fidelizar a los clientes*

El negocio de Bancaseguros de Santander se centra en la cobertura de riesgos y en seguros de ahorro de las personas y las familias.

La gestión integrada de los seguros proporciona al Grupo economías de escala y permite a los países aprovechar las sinergias y las ventajas de una gestión especializada. La estandarización de productos y procesos propicia una importante reducción en el tiempo de comercialización de los seguros y de la preparación de los canales.

Santander Insurance es un negocio bien diversificado geográficamente y equilibrado en la aportación de ingresos: 34% en España y Portugal, 17% en Reino Unido, 23% en el negocio de Consumo y el restante 26% en América.

Además, mantiene un perfil de riesgo bajo, ya que la mayor parte de sus reservas técnicas se encuentran en seguros de ahorro riesgo tomador.

En España, Santander Seguros y Reaseguros es líder en el negocio de seguros de vida por tercer año consecutivo. En Portugal Santander es líder en el segmento de seguros de ahorro.

### LOGROS 2007

- En España destaca la comercialización de productos con un alto grado de innovación financiera y de vida riesgo que combinan las coberturas de fallecimiento, invalidez y desempleo.
- En Reino Unido se han desarrollado productos innovadores con muy buena acogida en el mercado.
- En Latinoamérica, todos los países muestran altos crecimientos del negocio, destacando el impulso de Brasil, Chile y México. Exitosa venta de seguros a través del canal telemarketing en Brasil, México y Venezuela.

### OBJETIVOS 2008

- Aumentar la penetración en la base de clientes del Grupo.
- Aprovechar las oportunidades de negocio generadas por el envejecimiento de la población en los países desarrollados.
- Impulsar nuevos negocios y canales de distribución.

### SANTANDER INSURANCE

Millones de euros

Aportación al Grupo: BAI + comisiones	1.674
Margen ordinario	404
Resultado antes de impuestos	294

## SANTANDER UNIVERSIDADES: UNA DECIDIDA APUESTA POR LA EDUCACIÓN SUPERIOR



*El compromiso institucional con la Universidad es una de las señas de identidad de Banco Santander y eje principal de su política de Responsabilidad Social*

En 2007 Banco Santander invirtió 119 millones de euros en Responsabilidad Social Corporativa, de los que más de un 75% se destinaron a Universidades.

En Banco Santander estamos convencidos de que la educación superior es la herramienta más eficaz para impulsar el progreso social y económico de los países en los que estamos presentes.

La División Global Santander Universidades impulsa, desarrolla y coordina el compromiso del Grupo con la educación superior a través de una alianza sin precedentes internacionales con las universidades de Argentina, Brasil, Chile, Colombia, España, México, Perú, Puerto Rico, Uruguay, Venezuela, Portugal, Reino Unido, Rusia, EE.UU. y Marruecos.

Asimismo, ha colaborado activamente con las redes comerciales de los países en los que está presente, con el objetivo de ofrecer los mejores productos y servicios financieros innovadores y especializados en condiciones preferenciales, para responder específicamente a las necesidades de los estudiantes, profesores y personal de las universidades.

Las cinco grandes áreas de actuación de Santander Universidades son:

- los convenios bilaterales de colaboración,
- los programas de becas,
- Universia, la mayor red de cooperación universitaria por Internet,
- la colaboración con redes académicas internacionales,
- y la difusión del español y de la cultura hispánica con iniciativas como la Biblioteca Virtual Miguel de Cervantes.

### DATOS DESTACADOS

- 623** acuerdos integrales con Universidades en **15** países
- 2.507** proyectos al año impulsados conjuntamente con las Universidades
- 12.460** becas para fomentar el estudio, la investigación y experiencia profesional
- 1.056** Universidades forman parte de Universia
- 93.921** universitarios encontraron en 2007 su primer empleo a través de Universia
- 290** empresas universitarias a las que se ha apoyado
- 175** aulas de navegación
- 190** proyectos de innovación y fomento de la cultura emprendedora
- 400** iniciativas de innovación tecnológica
- 3,1** millones de tarjetas universitarias inteligentes en **170** universidades

### LOGROS DEL AÑO

- Puesta en marcha de convenios de colaboración con universidades de Reino Unido, Rusia y Estados Unidos.
- Ampliación y desarrollo de programas de Becas de movilidad nacional e internacional, como las Becas 150 Aniversario, por las que 1.500 estudiantes universitarios pueden realizar un semestre de intercambio en un país distinto al suyo.
- El apoyo a los emprendedores en las universidades, que ha dado lugar a la Red Universitaria Iberoamericana de Incubación de Empresas.
- Universia se ha consolidado como un punto de encuentro y primer portal Universitario del mundo, que incorpora a 1.056 Universidades socias de 11 países distintos y alcanza una comunidad de 11 millones universitarios.
- La colaboración con parques científicos universitarios.

### OBJETIVOS 2008

- Firma de nuevos convenios con universidades Iberoamericanas, ampliar presencia en Reino Unido, Rusia y EE.UU. y apertura de las relaciones con las universidades chinas.
- Fomento de la colaboración entre universidades latinoamericanas y de Estados Unidos.
- Ampliar las prestaciones de la Tarjeta Universitaria Inteligente entre la comunidad universitaria.
- Potenciar los proyectos universitarios relacionados con la innovación, la transferencia de tecnología y el fomento de la cultura emprendedora.
- Impulsar y ampliar los programas de movilidad nacionales e internacionales.
- Creación de una comunidad de becarios Santander.

\* En la Memoria de Sostenibilidad 2007 se hace un repaso detallado de todas las actuaciones en materia de Responsabilidad Social Corporativa de Banco Santander

## EL MODELO DE BUEN GOBIERNO DE SANTANDER SE BASA EN LA IGUALDAD PLENA DE DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS Y EN LA MÁXIMA TRANSPARENCIA



*Una atención prioritaria a esta materia y un tradicional sentido de anticipación han permitido a Banco Santander adaptar los más elevados estándares del mercado en gobierno corporativo a las circunstancias concretas del Grupo*

Un ejemplo claro del esfuerzo del Banco Santander por situarse a la vanguardia en gobierno corporativo lo constituye el proceso de adaptación al Código Unificado de Buen Gobierno publicado en España en mayo de 2006.

En su Informe Anual de Gobierno Corporativo de 2006, Banco Santander tomó ya como referencia el Código Unificado, anticipándose así un año a su entrada en vigor.

Una gran mayoría de las recomendaciones del Código Unificado ya formaba parte desde hace tiempo de los procedimientos y prácticas de gobierno corporativo de Banco Santander. En otros casos, se han realizado las oportunas modificaciones en el Reglamento del Consejo, bastando muchas veces con explicitar en la normativa interna prácticas que de hecho ya se venían siguiendo. Para el reducido número de casos en los que se ha decidido no asumir íntegramente las recomendaciones del Código Unificado, el Consejo de Administración, en línea con el criterio de "cumplir o explicar", ha explicado debidamente su decisión.

### LA IGUALDAD PLENA DE LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS

Banco Santander cuenta con 2,3 millones de accionistas, lo que aporta estabilidad y solidez al Grupo pero también supone una gran responsabilidad. Consciente de ello, Banco Santander ha llevado a cabo en los últimos años una serie de actuaciones para garantizar la igualdad de trato a todos sus accionistas. Así, por ejemplo, fue la primera empresa española que eliminó todas las medidas estatutarias de blindaje.

Esta decisión, junto con la adoptada por la Junta General ordinaria de 2004 de suprimir el número mínimo de 100 acciones exigido para asistir a la Junta, reafirmaron el principio de una acción un voto.

Durante los últimos años, el Consejo de Administración ha reforzado las vías de diálogo con los accionistas y, sobre todo, ha promovido y facilitado su participación informada en las Juntas.

Para ello, se han adoptado medidas como la carta que desde hace cuatro años envía el Presidente del Banco animando a los accionistas a que planteen sugerencias o formulen cuestiones que les gustaría que fueran tratadas en la Junta.

También se ha puesto en práctica en las últimas Juntas la posibilidad de asistencia remota y el voto telemático, la delegación en un no accionista, la votación separada de asuntos o la intervención de los Presidentes de las Comisiones de Auditoría y Cumplimiento y de Nominaciones y Retribuciones.

### MÁXIMA TRANSPARENCIA

Para el Banco la transparencia es una pieza clave en la generación de confianza y seguridad en los mercados. La completa información que se ofrece a través de distintos canales y publicaciones es el mejor ejemplo de transparencia.

El Banco fue el primero en España en ofrecer, ya en 2002, un detalle individualizado de la retribución de los Consejeros, incluidos los ejecutivos.

En 2007 Santander se adelantó de nuevo al mercado al facilitar las retribuciones de los Consejeros, individualizadas y desglosadas por conceptos, no sólo respecto de 2006, sino también del ejercicio en curso.

El Modelo de Gobierno Corporativo del Banco Santander es reconocido por entidades externas, como lo confirma su permanencia en los índices FTSE4Good y DJSI desde 2003 y 2000, respectivamente. En este último, Santander ocupa posiciones destacadas en los criterios de "Corporate Governance" (74%), "Codes of Conduct/Compliance/Corruption&Bribery" (75%) y "Anti-Crime Policy/Measures" (94%), que comparan muy favorablemente con las de las principales entidades internacionales.

## A LA VANGUARDIA EN GOBIERNO CORPORATIVO

### Igualdad plena de los derechos de los accionistas:

- Principio "una acción, un dividendo, un voto".
- Inexistencia de medidas estatutarias de blindaje.
- Fomento de la participación informada de los accionistas en las Juntas.

### Máxima transparencia:

- Impulso del Consejo a la máxima transparencia, en particular, en materia de retribuciones.

### Un Consejo equilibrado:

- Casi la mitad de sus miembros (47%) son Consejeros externos independientes.

## EN 2007 SANTANDER AUMENTÓ SU COTIZACIÓN UN 4,6% FRENTE A LA CAÍDA DEL 16,9% DEL DOW JONES STOXX BANKS

*Banco Santander es una excelente inversión: en los últimos 10 años la acción Santander se ha revalorizado un 100% con un incremento del dividendo del 261%*

*El dividendo correspondiente al año 2007 que Banco Santander repartirá a sus accionistas ascenderá a 0,6508 euros por acción, lo que supone un crecimiento del 25% anual por tercer año consecutivo*

Durante el año 2007 se observó un importante aumento de la volatilidad en las bolsas como consecuencia de la crisis en el mercado de hipotecas de alto riesgo en EE.UU.. Las turbulencias financieras han afectado sobre todo a las cotizaciones de los principales bancos internacionales, que en su mayoría han finalizado el año con fuertes descensos de la capitalización bursátil.

En este entorno, la acción Santander ha cerrado 2007 con una cotización de 14,79 euros por título. Esto supone un aumento del 4,6% respecto al cierre de 2006 frente a la caída del 16,9% registrada por el Dow Jones Stoxx Banks, índice europeo que recoge los valores del sector bancario. No obstante, la acción comenzó 2008 con una caída en línea con el mercado como consecuencia del empeoramiento de las perspectivas económicas internacionales.

Con una capitalización bursátil de 92.501 millones de euros a cierre de 2007 Santander se consolida como el primer banco de la zona euro y octavo mayor del mundo.

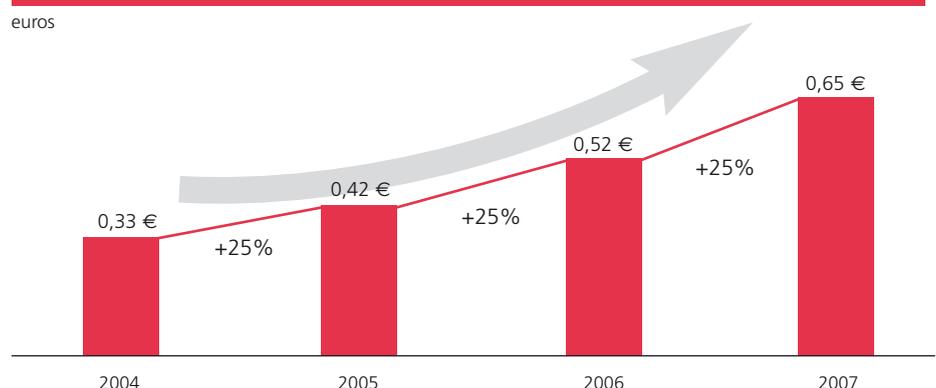
### RENTABILIDAD DE LA ACCIÓN

Según la propuesta que se someterá a la Junta General ordinaria del mes de junio, la retribución directa al accionista en forma de dividendos con cargo al ejercicio 2007 ascenderá a 0,6508 euros por acción, un 25% más que en el ejercicio 2006.

Los dividendos se distribuyen en cuatro pagos trimestrales. Los tres primeros ya han sido realizados en agosto y noviembre de 2007, y en febrero de 2008 por un importe bruto de 0,1229 euros por acción cada uno. El cuarto que tendrá lugar en mayo de 2008, ascenderá a un importe bruto de 0,2819 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 de la siguiente página, 100 euros invertidos en 1997 representan 266,9 euros al 31 de diciembre de 2007 lo que supone una rentabilidad acumulada del 166,9% (10,31% anual acumulativa).

### DIVIDENDO POR ACCIÓN





Investors' Day celebrado en la Ciudad Financiera Grupo Santander el 14 de septiembre de 2007

El objetivo a medio plazo de Santander es estar entre los primeros bancos del mundo en crecimiento del beneficio por acción y en rentabilidad total para el accionista.

#### VENTAJAS PARA LOS ACCIONISTAS

Los accionistas de Banco Santander tienen acceso a diversos productos y servicios exclusivos, tanto de carácter financiero como no financiero.

Entre los financieros, además de la tarjeta de crédito Accionista, o el servicio de renting en condiciones ventajosas, destacan los planes de ahorro en acciones Santander: el Plan de Reinversión del Dividendo, el Plan Joven Accionista y la Cuenta Accionista en España, la Santander

Shareholder Account en el Reino Unido, la Conta Accionista en Portugal o el Plan de Reinversión en México. Todos ellos ya suman cerca de 547.000 adhesiones.

El Grupo cuenta con otros productos no financieros en condiciones especiales para sus accionistas, como el seguro sanitario, seguros de vida, hogar y accidentes, y otras ventajas.

#### BASE ACCIONARIAL

La base accionarial del Banco se sitúa al cierre del mes de diciembre en 2.278.321 accionistas. El 3,91% del capital está en manos del Consejo de Administración, el 32,59% en las de los accionistas minoristas, mientras que el resto es propiedad de institucionales.

El 84,89% del capital social se encuentra en Europa, el 14,84% en América y el 0,27% en el resto del mundo.

Las participaciones de Chase Nominees Limited, del 10,80%, de State Street Bank & Trust, del 8,13% y de EC Nominees Limited, del 5,85%, únicas superiores al 3%, 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 3%.

### RENTABILIDAD DE LA ACCIÓN

	5 años	10 años	15 años
Rentabilidad Total al Accionista	166,2%	166,9%	1.047,3%
Revalorización de la Acción	126,1%	97,3%	600,6%
Incremento del Dividendo	125,6%	260,9%	409,8%

Fuente Bloomberg

### DISTRIBUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL POR TIPO DE ACCIONISTA

	Accionistas	Acciones	%
Consejo de Administración	18*	244.522.996	3,91%
Institucionales	4.135	3.971.684.356	63,50%
Minoristas	2.274.168	2.038.089.227	32,59%
<b>Total</b>	<b>2.278.321</b>	<b>6.254.296.579</b>	<b>100,00%</b>

\* Corresponde al número de miembros del Consejo de Administración a cierre de 2007 en el que no se incluye a Mutua Madrileña Automovilista por su cese el 19 de diciembre. A la fecha de publicación de este Informe Anual, el tamaño del Consejo es de 19 miembros considerando el nombramiento por el Consejo, en su reunión de 28 de enero de 2008, de D. Juan Rodríguez Inciarte como Consejero del Banco cubriendo, por cooptación, la vacante producida como consecuencia de la renuncia de Mutua Madrileña Automovilista.

# 2007: UN AÑO EXCELENTE



## ENERO

- Ampliación del Plan estratégico “Queremos ser tu Banco” al colectivo de universitarios, accionistas, autónomos y pequeños comercios.
- Creación de Santander Asset Management UK, que unifica y concentra las distintas sociedades de gestión de activos de Santander en Reino Unido a través de Abbey.

## FEBRERO

- Abono del tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2006, por un importe íntegro por acción de 0,1069 euros, un 15% más que el año anterior.
- Presentación de resultados del Grupo en 2006 en la que se anuncia un beneficio atribuido récord de 7.596 millones de euros, un 22% más que el beneficio atribuido de 2005.
- Santander y Bank of America llegan a un acuerdo para el traspaso de clientes de banca privada de la entidad estadounidense a Santander Private Banking.
- Acuerdo estratégico entre Santander Consumer Finance y Grupo Bergé para la constitución de una sociedad de financiación al consumo en Chile, con una participación del Grupo del 51%.

## MARZO

- La agencia de calificación crediticia Standard & Poor's eleva el rating del Santander a largo plazo de A+ hasta AA y confirma la calificación A1+ a corto plazo.

## ABRIL

- Publicación de los resultados del primer trimestre de 2007. El beneficio atribuido crece un 21% respecto al primer trimestre de 2006.
- La agencia de calificación crediticia Moody's mejora el rating a largo plazo de Santander de AA a Aa1.

## MAYO

- Abono del cuarto dividendo con cargo a los beneficios del ejercicio 2006, por un importe íntegro por acción de 0,1999 euros. Con este último pago, el dividendo total del ejercicio asciende a 0,5206 euros por acción, un 25% más que en 2005.
- El Consorcio formado por Banco Santander, The Royal Bank of Scotland Group y Fortis anuncia su intención de formular una oferta de adquisición de ABN AMRO.

## JUNIO

- Anuncio de la venta de la participación del 1,79% del capital social de la entidad italiana Intesa Sanpaolo, por un importe total de 1.206 millones de euros, con una plusvalía de 566 millones de euros.
- Celebración en Santander de la Junta General Ordinaria de accionistas, en la que se aprueba el cambio de denominación social a Banco Santander.



# PRINCIPALES PREMIOS Y RECONOCIMIENTOS

- Premio de Euromoney, Latin Finance y Global Finance al mejor Banco del año en Latinoamérica. Latin Finance también premió a Santander como mejor Banco en Chile y Argentina
- En España “Queremos ser tu Banco” fue premiado por EFMA, Ausbanc, La Gaceta de los Negocios y Mi Cartera de Inversión
- Santander Totta es considerado por Euromoney como Mejor Banco de Portugal por sexto año consecutivo
- Santander Consumer Bank en Alemania Mejor Banco para la financiación de automóviles por Mark Intern
- Medalla de oro de la Comunidad de Cantabria, del Ayuntamiento de Santander y de la Camara de Comercio de Cantabria
- Mejor compañía de España en su Relación con los Inversores por Institutional Investor

## JULIO

- El Consorcio de Santander, RBS y Fortis, procede formalmente, a través de la sociedad RFS Holdings B.V., a lanzar la oferta sobre ABN AMRO por la totalidad de las acciones ordinarias, ADSs y las acciones preferentes anteriormente convertibles del banco holandés.
- Anuncio de resultados del primer semestre con un crecimiento del beneficio atribuido ordinario del 21% frente al mismo periodo del año anterior.
- Santander cierra la venta de su negocio de Administradoras de Fondos de Pensiones (AFPs) obligatorias en México, Chile, Colombia y Uruguay a ING Group por un importe de 1.314 millones de dólares.
- Celebración de una Junta General Extraordinaria de accionistas para la aprobación de la emisión de los instrumentos de capital para la financiación parcial de la compra de ABN AMRO, de acuerdo con la oferta de adquisición presentada por el Consorcio.

## AGOSTO

- Pago del primer dividendo a cuenta de los resultados de 2007, por un importe íntegro por acción de 0,1229 euros (+15% sobre año anterior).

## SEPTIEMBRE

- Celebración del Investors' Day, al que asisten más de 200 inversores, y en el que se realiza un repaso a la evolución del Grupo y sus distintas unidades y se avanza en las perspectivas para los dos próximos ejercicios.
- Creación de la División de Banca Privada Global, para profundizar en el desarrollo de la estrategia con clientes de renta alta.

## OCTUBRE

- Colocación de la emisión de 7.000 millones de euros de los Valores Santander, necesariamente convertibles en acciones del propio Banco tras la adquisición de ABN AMRO, distribuidos entre cerca de 129.000 inversores.
- La oferta de adquisición de ABN AMRO lanzada por Banco Santander, junto a The Royal Bank of Scotland Group y Fortis se declara incondicional. A lo largo del mes de octubre se alcanzó una aceptación de la oferta superior al 95% del capital social.
- Presentación de los resultados del tercer trimestre. Entre enero y septiembre el beneficio atribuido ordinario de Santander crece un 21% sobre el mismo período de 2006.

## NOVIEMBRE

- Pago del segundo dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2007, por un importe íntegro por acción de 0,1229 euros (+15% sobre año anterior).
- Se alcanza un acuerdo con Monte dei Paschi di Siena para la venta de Banca Antonveneta, uno de los negocios atribuidos a Banco Santander en la OPA por ABN AMRO. La operación se realiza por un importe 2.400 millones de euros superior a la valoración realizada para Antonveneta en la oferta. Queda fuera de la operación Interbanca, la división de banca corporativa de Antonveneta.
- Acuerdo con ING Group para la venta por 166 millones de dólares de las administradoras de fondos de pensiones argentinas Orígenes. Se obtienen unas plusvalías netas por el conjunto de los negocios de pensiones vendidos en el año de 622 millones de euros.
- Se procede a la venta de inmuebles singulares y 1.152 oficinas en España, que genera unas plusvalías netas de 1.076 millones de euros.

## DICIEMBRE

- Santander cierra el año 2007 con una capitalización bursátil de 92.501 millones de euros, el octavo mayor banco del mundo.

## INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO

Estructura de propiedad	43
El Consejo de Santander	45
Los derechos de los accionistas y la Junta General	57
La Alta Dirección de Santander	61
Transparencia e independencia	62
Código Unificado de Buen Gobierno	63



# INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO

"Con un modelo basado en el principio de autorregulación, Santander se sitúa a la vanguardia internacional en Gobierno Corporativo"

Emilio Botín, Presidente  
Junta General de Accionistas, 23 de junio de 2007

## 1. 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 2007 por 6.254.296.579 acciones, cuyo valor según cotización de cierre en el Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo) de las Bolsas españolas a dicha fecha era de 92.501 millones de euros. Durante el ejercicio 2007 no se ha realizado ninguna operación que haya afectado al número de acciones ni al capital social.

Todas las acciones incorporan los mismos derechos políticos y económicos.

En la página 39 de este Informe Anual se incluye un cuadro que refleja la distribución del capital social atendiendo al tipo de accionista. En dicho cuadro se pone de manifiesto el alto nivel de dispersión de la estructura de capital del Banco.

### - PARTICIPACIONES RELEVANTES

Ningún accionista tenía a 31 de diciembre de 2007 participaciones significativas (las superiores al 3% del capital social<sup>1</sup> o que permitan una influencia notable en el Banco).

La participación de Chase Nominees Limited, del 10,80%, de State Street Bank & Trust, del 8,13%, y de EC Nominees Ltd., del 5,85%, únicas superiores al 3%, 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 3%.

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

En la página 332 del Informe Anual se describe el pacto parasocial suscrito en febrero de 2006 por D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos, D<sup>a</sup>. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea, D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea, D. Francisco Javier Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea, Simancas, S.A., Puente San Miguel, S.A., Puentepumar, S.L., Latimer Inversiones, S.L. y Cronje, S.L. Unipersonal con la finalidad de syndicar las acciones del Banco de las que los firmantes son titulares o sobre las que tienen otorgado el derecho de voto.

## 3. AUTOCARTERA

### - DATOS FUNDAMENTALES

A 31 de diciembre de 2007, las acciones en autocartera eran 212.822, representativas del 0,003% del capital social, mientras que a 31 de diciembre de 2006 eran 7.478.837, lo que representaba, a dicha fecha, el 0,120% del capital social.

El siguiente cuadro recoge la media mensual de los porcentajes de autocartera durante el año 2006 y 2007.

### MEDIA MENSUAL DE AUTOCARTERA

Mes	2007	2006
Enero	0,225%	0,091%
Febrero	0,205%	0,071%
Marzo	0,248%	0,069%
Abril	0,255%	0,112%
Mayo	0,225%	0,156%
Junio	0,134%	0,060%
Julio	0,393%	0,065%
Agosto	0,186%	0,051%
Septiembre	0,392%	0,363%
Octubre	0,092%	0,073%
Noviembre	0,063%	0,089%
Diciembre	0,089%	0,113%

Nota: en las páginas 331 y 332 de este Informe Anual se incluye más información sobre esta materia.

<sup>1</sup> Umbral recogido, a efectos del Informe Anual de Gobierno Corporativo, en el RD 1362/2007, de 19 de octubre.

#### - 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 23 de junio de 2007, 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 23 de junio de 2007, adoptó el vigente 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 recoge en la página web del Grupo ([www.santander.com](http://www.santander.com)).

En cualquier caso, la operativa de autocartera 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 38 de este Informe Anual contiene información sobre la retribución directa al accionista en forma de dividendos con cargo al ejercicio 2007.

#### 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 a la autorización de la Junta General extraordinaria de accionistas celebrada el 27 de julio de 2007. El plazo del que disponen los Administradores del Banco para ejecutar y efectuar ampliaciones de capital hasta este límite finaliza el 27 de julio del año 2010. Se considerará incluido dentro del límite disponible en cada momento el importe de los aumentos de capital que, en su caso y con la finalidad de atender la conversión de obligaciones, se realicen al amparo de lo previsto en el acuerdo décimo de la Junta General ordinaria de accionistas de 21 de junio de 2003. El acuerdo otorga al Consejo la facultad de excluir total o parcialmente el derecho de suscripción preferente en los términos del artículo 159.2 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Adicionalmente, y bajo el punto octavo del Orden del Día, la Junta General de accionistas de 23 de junio de 2007 acordó 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](http://www.santander.com)) y en la página web de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)).



## 2. EL CONSEJO DE SANTANDER (\*)

### D. EMILIO BOTÍN-SANZ DE SAUTUOLA Y GARCÍA DE LOS RÍOS <sup>(1)</sup>

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. FERNANDO DE ASÚA ÁLVAREZ <sup>(2)</sup>

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). Es Vicepresidente no ejecutivo de Técnicas Reunidas, S.A.

### D. ALFREDO SÁENZ ABAD <sup>(3)</sup>

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. MATÍAS RODRÍGUEZ INCIARTE <sup>(4)</sup>

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 Banesto y Consejero no ejecutivo de Financiera Poferrada.

### D. MANUEL SOTO SERRANO <sup>(5)</sup>

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.

(\*) 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 <sup>(6)</sup>

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 y Miembro del Consejo Asesor Externo de A.T. Kearney. Ha sido Presidente de Unión Fenosa.

#### D.ª ANA PATRICIA BOTÍN-SANZ DE SAUTUOLA Y O'SHEA <sup>(7)</sup>

Consejero ejecutivo  
 Nacida en 1960 en Santander  
 Se incorporó al Consejo en 1989  
 Actividad principal: Presidente de Banesto  
 Licenciada en Ciencias Económicas  
 Se incorpora al Banco tras un período en JP Morgan (1981-1988). Desde 1992 es Director General de Banco Santander y desde 2002 Presidente ejecutivo de Banesto.  
 Otros cargos relevantes: es Consejero no ejecutivo de Assicurazioni Generali S.p.A. y miembro del International Advisory Board del New York Stock Exchange, y de Insead y Georgetown University.

#### D. GUILLERMO DE LA DEHESA ROMERO <sup>(8)</sup>

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 <sup>(9)</sup>

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 Inversiones Inmobiliarias Lar, S.A.

#### D. ANTONIO ESCÁMEZ TORRES <sup>(10)</sup>

Consejero externo (independiente)  
 Nacido en 1951 en Alicante  
 Se incorporó al Consejo en 1999  
 Licenciado en Derecho  
 Otros cargos relevantes: Presidente de la Fundación Banco Santander, 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 <sup>(11)</sup>

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.

#### ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A.

Consejero externo (dominical)  
 Se incorporó al Consejo en 1999. Representada por:  
**Mr. ANTOINE BERNHEIM <sup>(12)</sup>**  
 Nacido en 1924 en París  
 Licenciado en Derecho y en Ciencias. Post-graduado en Derecho Privado y Público  
 Actividad principal: Presidente de Assicurazioni Generali. Se incorporó al Consejo de Assicurazioni Generali en 1973, ejerciendo el cargo de Presidente de 1995 a 1999 y desde septiembre de 2002 hasta la actualidad  
 Otros cargos relevantes: es Vicepresidente del Consejo Supervisor de Intesa Sanpaolo S.p.A., Vicepresidente de la filial del grupo Alleanza Assicurazioni S.p.A., miembro del Consejo de Mediobanca, Vicepresidente de LVMH y de Bolloré Investissement. Mr. Bernheim es asimismo consejero de Generali France, AMB Generali Holding AG, Generali España Holding Entidades de Seguros S.A., BSI, Generali Holding Vienna y Christian Dior S.A. Finalmente, es miembro del Consejo Supervisor de Eurazeo.

#### D. JAVIER BOTÍN-SANZ DE SAUTUOLA Y O'SHEA <sup>(13)</sup>

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) <sup>(14)</sup>

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. ABEL MATUTES JUAN <sup>(15)</sup>

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).

#### D. JUAN RODRÍGUEZ INCIARTE <sup>(16)</sup>

Consejero ejecutivo  
 Nacido en 1952 en Oviedo  
 Se incorpora al Consejo en 2008  
 Licenciado en Ciencias Económicas  
 Se incorporó al Banco en 1985 como Consejero y Director General del Banco Santander de Negocios. En 1989 fue nombrado Director General de Banco Santander S.A.. Entre 1991 y 1999 fue Consejero de Banco Santander, S.A.  
 Otros cargos relevantes: es Vicepresidente de Abbey National plc y Santander Consumer Finance, S.A. y Consejero de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA), RFS Holdings y Sovereign Bancorp.

#### D. LUIS ALBERTO SALAZAR-SIMPSON BOS <sup>(17)</sup>

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. LUIS ÁNGEL ROJO DUQUE <sup>(18)</sup>

Consejero externo (independiente)  
 Presidente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento  
 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.  
 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 Académico de la Real Academia de Ciencias Morales y Políticas y de la Real Academia Española de la Lengua.

#### D.ª ISABEL TOCINO BISCAROLASAGA <sup>(19)</sup>

Consejero externo independiente  
 Nacida en 1949 en Santander  
 Se incorporó 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 Consejera electiva del Consejo de Estado, Consejera externa de Climate Change Capital y Vicepresidente de la Asociación Internacional de Mujeres Juristas y del Consejo Federal del Movimiento Europeo.

#### D. IGNACIO BENJUMEA CABEZA DE VACA <sup>(20)</sup>

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, 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 2008

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

En la próxima Junta General de accionistas, prevista para los días 20 y 21 de junio de 2008, en primera y segunda convocatoria, respectivamente, se presentarán a su reelección los Consejeros D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos, D. Luis Ángel Rojo Duque y D. Luis Alberto Salazar-Simpson Bos, cuyos perfiles profesionales aparecen en las páginas anteriores de este Informe Anual.

En la reunión del Consejo de 28 de enero de 2008, y a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, D. Juan Rodríguez Inciarte fue nombrado Consejero por cooptación, cubriendo la vacante producida como consecuencia de la renuncia de la Mutua Madrileña Automovilista como Consejero. Su ratificación se propondrá a la próxima Junta General de accionistas.

Esta ratificación así como la reelección de los candidatos anteriormente indicados se someterán al voto separado de la Junta (artículo 21.2. del Reglamento de la Junta). Dada la implantación de esta práctica de elección desde la Junta General ordinaria de 2005, con la presentación de estos candidatos todos los actuales 19 Consejeros habrán sido sometidos al voto separado de la Junta.

### 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 <sup>(5)</sup>				P		
Vicepresidente Cuarto	D. Manuel Soto Serrano		I				
Vocales	Assicurazioni Generali S.p.A.		D				
	D. Antonio Basagoiti García-Tuñón		I				
	D <sup>a</sup> . Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea						
	D. Javier Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea		D				
	Lord Burns (Terence)		E				
	D. Guillermo de la Dehesa Romero		I				
	D. Rodrigo Echenique Gordillo		E				
	D. Antonio Escámez Torres		I				
	D. Francisco Luzón López						
	D. Abel Matutes Juan		I				
	D. Luis Ángel Rojo Duque		I			P	
	D. Luis Alberto Salazar-Simpson Bos		I				
	D <sup>a</sup> . Isabel Tocino Biscarolasaga		I				
	<b>Total</b>						
	Secretario General y del Consejo	D. Ignacio Benjumea Cabeza de Vaca					
Vicesecretario General y del Consejo	D. Juan Guitard Marín						

1. Ya en 2008, el Consejo de Administración de Banco Santander, en su reunión de 28 de enero, ha acordado el nombramiento de D. Juan Rodríguez Inciarte como Consejero del Banco cubriendo, por cooptación, la vacante producida como consecuencia de la renuncia de la Mutua Madrileña Automovilista como Consejero. A 31 de diciembre de 2007, D. Juan Rodríguez Inciarte poseía 577.740 acciones (participación directa) del Banco. Asimismo, el 24 de marzo de 2008 D. Rodrigo Echenique Gordillo cesó como miembro de la Comisión Delegada de Riesgos, sustituyéndole D. Juan Rodríguez Inciarte.

2. La Nota 5 de la Memoria, que se recoge en las páginas 208 a 217 de este Informe Anual, incluye un detalle individualizado de las opciones sobre acciones del Banco que correspondían a los Consejeros a 31 de diciembre de 2007.

3. 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<sup>a</sup>. Paloma O'Shea Artinano, de 9.041.480 acciones cuya titularidad corresponde a D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea, de 9.001.559 acciones cuya titularidad corresponde a D<sup>a</sup>. 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.

## 1. INFORMACIÓN GENERAL SOBRE EL CONSEJO

El cuadro de las páginas 48 y 49 de este Informe Anual recoge información sobre la composición, cargos y estructura del Consejo y sus Comisiones, así como sobre las fechas de nombramiento de los Consejeros y de expiración de sus mandatos y las participaciones que tienen o representan en el capital social del Banco.

## 2. FUNCIÓN

El Consejo de Administración asume como núcleo de su misión la función de supervisión del Grupo, delegando la gestión ordinaria del mismo en los correspondientes órganos ejecutivos y en los distintos equipos de dirección.

El Reglamento (artículo 3) reserva al Consejo, con carácter indelegable, la aprobación de las políticas y estrategias generales y, en particular, los planes estratégicos, los objetivos de gestión y el 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.

### PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL SOCIAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2007 (1)(2)

COMISIONES			PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL SOCIAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2007 (1)(2)									
4.Comisión de Nombramientos y Retribuciones	5.Comisión Internacional	6.Comisión de Tecnología, Productividad y Calidad	Directa	Indirecta	Acciones representadas	Total	% del Capital Social	Fecha de primer nombramiento	Fecha de último nombramiento	Fecha de expiración (*)	Fecha de la última propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones	
	P	P	1.638.812	27.042.993	107.949.897	136.631.702	2,506 <sup>(3)</sup>	4.07.1960	18.06.2005	1 <sup>er</sup> . Sem. 2010	20.04.2005	
P			25.616	40.000	-	65.616	0,001	17.04.1999	17.06.2006	1 <sup>er</sup> . Sem. 2011	18.04.2006	
			365.163	1.243.532	-	1.608.695	0,026	11.07.1994	17.06.2006	1 <sup>er</sup> . Sem. 2011	18.04.2006	
			555.617	65.300	61.444	682.361	0,011	7.10.1988	18.06.2005	1 <sup>er</sup> . Sem. 2010	20.04.2005	
			-	250.000	-	250.000	0,004	17.04.1999	18.06.2005	1 <sup>er</sup> . Sem. 2010	20.04.2005	
			13.885.264	67.847.477	-	81.732.741	1,307	17.04.1999	23.06.2007	1 <sup>er</sup> . Sem. 2012	19.03.2007	
			530.000	-	-	530.000	0,008	26.07.1999	23.06.2007	1 <sup>er</sup> . Sem. 2012	19.03.2007	
			4.977.423	4.024.306	-	9.001.729	0,000 <sup>(3)</sup>	4.02.1989	17.06.2006	1 <sup>er</sup> . Sem. 2011	18.04.2006	
			4.793.481	6.300.000	-	11.093.481	0,000 <sup>(4)</sup>	25.07.2004	18.06.2005	1 <sup>er</sup> . Sem. 2010	20.04.2005	
			100	27.001	-	27.101	0,000	20.12.2004	17.06.2006	1 <sup>er</sup> . Sem. 2011	18.04.2006	
			100	-	-	100	0,000	24.06.2002	18.06.2005	1 <sup>er</sup> . Sem. 2010	20.04.2005	
			651.598	7.344	-	658.942	0,011	7.10.1988	17.06.2006	1 <sup>er</sup> . Sem. 2011	18.04.2006	
			559.508	-	-	559.508	0,009	17.04.1999	23.06.2007	1 <sup>er</sup> . Sem. 2012	19.03.2007	
			44.195	1.298.544	-	1.342.739	0,021	22.03.1997	23.06.2007	1 <sup>er</sup> . Sem. 2012	19.03.2007	
			99.809	86.150	-	185.959	0,002	24.06.2002	18.06.2005	1 <sup>er</sup> . Sem. 2010	20.04.2005	
			1	-	-	1	0,000	25.04.2005	25.04.2005	1 <sup>er</sup> . Sem. 2010	20.04.2005	
			131.312	19.464	-	150.776	0,002	17.04.1999	19.06.2004	1 <sup>er</sup> . Sem. 2009	22.04.2004	
			1.545	-	-	1.545	0,000	26.03.2007	26.03.2007	1 <sup>er</sup> . Sem. 2011	19.03.2007	
			<b>28.259.544</b>	<b>108.252.111</b>	<b>108.011.341</b>	<b>244.522.996</b>	<b>3,910</b>					

P: Presidente de la Comisión, V: Vicepresidente de la Comisión, D: Dominical, I: Independiente, E: Externo no dominical e independiente.

4. 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<sup>a</sup>. 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<sup>a</sup>. Paloma O'Shea Artiñano y la suya propia.

5. D. Matias Rodríguez Inciarte tiene atribuido el derecho de voto de 61.444 acciones propiedad de dos hijos suyos.

(\*) No obstante, y conforme a lo establecido en el artículo 30 de los Estatutos, los cargos se renovarán anualmente por quintas partes, siguiéndose para ello el turno determinado por la antigüedad de aquéllos, según la fecha y orden del respectivo nombramiento.

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.

El Reglamento (artículo 4) establece que el Consejo de Administración debe velar para que el Banco cumpla fielmente la legalidad vigente, respete los usos y buenas prácticas de los sectores o países donde ejerza su actividad y observe los principios de responsabilidad social que hubiera aceptado voluntariamente.

### 3. TAMAÑO DEL CONSEJO

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.

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

Conforme a lo que establece el artículo 5.5. del Reglamento del Consejo, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en su reunión de 12 de marzo de 2008 ha procedido a verificar el carácter de cada Consejero. Su propuesta fue elevada al Consejo, que la aprobó en su sesión de 24 de marzo de 2008, estableciendo la composición del Consejo en los siguientes términos.

De los 19 Consejeros que componen actualmente el Consejo de Administración, 6 son ejecutivos y 13 externos. De los 13 Consejeros externos, 9 son independientes, 2 dominicales y 2 no son, a juicio del Consejo, ni dominicales ni independientes.

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, D<sup>a</sup>. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea, D. Francisco Luzón López y D. Juan Rodríguez Inciarte.

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 —recogida expresamente en el artículo 5.3. del Reglamento del Consejo de Administración— 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 autorregulación 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 43). 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 Consejeros externos dominicales: Assicurazioni Generali S.p.A. y D. Javier Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea.

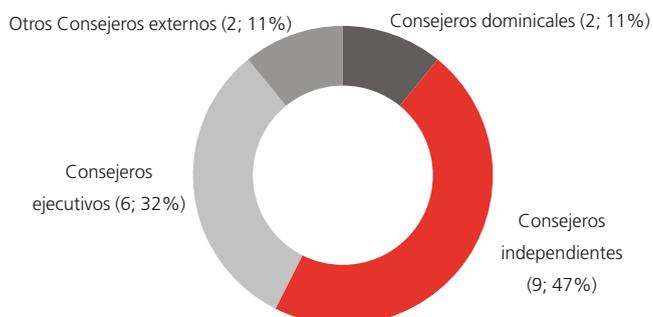
El Reglamento del Consejo —artículo 5.4— incorpora la definición de consejero independiente establecida en el Código Unificado. A la vista de dicha definición, apreciando las circunstancias que concurren en cada caso y previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, el Consejo considera 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<sup>a</sup>. Isabel Tocino Biscarolasaga.

A 31 de diciembre de 2007, la antigüedad media en el cargo de Consejero de los Consejeros externos independientes era de 6,4 años, habiendo transcurrido un máximo de 8,7 años en el caso de los de mayor antigüedad.

En la actualidad, los Consejeros externos independientes representan un 47% del Consejo.

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 y percibir además actualmente una retribución en su condición de miembro del Consejo de Administración de una filial del Grupo, Banco Banif, a juicio del Consejo de Administración,

## COMPOSICIÓN DEL CONSEJO





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. PRESIDENTE EJECUTIVO Y CONSEJERO DELEGADO

El Banco ha optado por la figura de Presidente ejecutivo por entender que ésta es la que mejor se ajusta a sus circunstancias.

Una clara separación de funciones entre las del Presidente ejecutivo, el Consejero Delegado, el Consejo y sus Comisiones y unos contrapesos adecuados garantizan el debido equilibrio en la estructura de gobierno corporativo de la Sociedad.

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.

- 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.

#### 6. 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. No obstante, el artículo 33 de los Estatutos contempla reglas de sustitución interina para el ejercicio circunstancial (aplicable para casos de ausencia, imposibilidad o enfermedad) de las funciones de Presidente del Consejo en defecto de los Vicepresidentes.

Anualmente, el Consejo determina el orden de numeración correspondiente en función de la antigüedad en el cargo de los Consejeros. En este sentido, el Consejo, en su reunión de 23 de junio de 2007, acordó por unanimidad, para el ejercicio circunstancial de las funciones del Presidente, en defecto de los Vicepresidentes del Consejo, asignar a los actuales Consejeros el siguiente orden de prelación:

- 1) D. Rodrigo Echenique Gordillo
- 2) Dª. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O’Shea
- 3) D. Francisco Luzón López
- 4) Assicurazioni Generali S.p.A.
- 5) D. Antonio Escámez Torres
- 6) D. Luis Alberto Salazar-Simpson Bos
- 7) D. Antonio Basagoiti García-Tuñón
- 8) D. Guillermo de la Dehesa Romero
- 9) D. Abel Matutes Juan
- 10) D. Javier Botín-Sanz de Sautuola y O’Shea
- 11) Lord Burns
- 12) D. Luis Ángel Rojo Duque
- 13) Dª. Isabel Tocino Biscarolasaga

#### 7. 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.

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.

## 8. FUNCIONAMIENTO DEL CONSEJO

El Consejo celebra sus reuniones de acuerdo con un calendario anual. El Reglamento del Consejo fija 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 (artículo 18.1. del Reglamento). Durante el ejercicio 2007 el número de reuniones ha sido trece.

Los Consejeros pueden delegar su voto, para cada sesión y por escrito, en otro Consejero, confiriendo —artículo 19.1 del Reglamento del Consejo— la representación con instrucciones.

El Presidente procura que los Consejeros reciban con antelación a las reuniones información suficiente y dirige los debates en las reuniones.

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) y que el Consejo aprueba en la propia reunión.

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.

## 9. DESARROLLO DE LAS SESIONES

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.

El Vicepresidente segundo y Consejero Delegado informó de la marcha del Grupo en nueve de las trece reuniones mantenidas por el Consejo en 2007 y el Vicepresidente tercero y responsable de Riesgos en ocho ocasiones. Además, cabe destacar la participación del Interventor General y de los responsables de la Auditoría Externa e Interna en algunas de las reuniones del Consejo.

Durante 2007 el Consejo ha tratado, entre otros aspectos concretos del negocio del Grupo, los siguientes: la operación de adquisición de ABN AMRO (en dos ocasiones), Banesto, Santander Consumer USA (Drive), Abbey, la liquidez del Grupo, Banca Mayorista Global, Gestión de Activos y Latinoamérica (varias veces durante el ejercicio).

También se han revisado otros temas como son la adaptación al Código Unificado, el plan de preparación a la Directiva de Mercados de Instrumentos Financieros (MiFID), el Programa Universidades, un informe sobre la Ley Sarbanes-Oxley y el Nuevo

Acuerdo de Capital de Basilea (BIS II), los recursos humanos del Grupo, el plan de pensiones para Directivos y la definición de la estructura del Grupo y los centros “off-shore”.

## 10. SESIÓN DE ESTRATEGIA

Además de las sesiones anteriores, el Consejo celebró los días 22 y 23 de septiembre una reunión para debatir la estrategia del Grupo en la que se abordaron en profundidad medidas concretas que ayuden a mantener y a aumentar el diferencial de crecimiento del Grupo frente a sus competidores.

La agenda de las sesiones se dividió en cuatro módulos:

- El contexto de la industria financiera global
- Gestión de negocios. Plan I-10
- Gestión de infraestructura. Plan I-10
- Capital y portafolio de negocio

Entre las conclusiones alcanzadas, y al margen de las relativas a los diferentes mercados en los que está presente el Grupo y a su posición en los mismos, se puso de manifiesto la importancia que para el Santander tiene una adecuada gestión de la liquidez, así como la conveniencia de mantener una sólida cifra de core capital, lo que exige un detenido análisis del consumo de capital de los diferentes negocios y subraya la importancia de la optimización del balance.

## 11. FORMACIÓN

Como resultado del proceso de auto-evaluación del Consejo de 2005 se puso en marcha un programa continuado de formación de Consejeros. Durante 2007 se han celebrado nueve sesiones en las que se han estudiado aspectos regulatorios y de negocio. Entre los primeros, se han tratado los beneficios para el Grupo de los controles internos que impone la Ley Sarbanes – Oxley o los efectos de Basilea II. Entre los segundos, se ha analizado, entre otros, el negocio de Santander Global Markets, la financiación estructurada, la industria de los hedge funds, los bonos garantizados con activos, los riesgos estandarizados, los de mercado y los sistemas de rating de empresas.

La asistencia de los Consejeros a estas sesiones formativas ha sido elevada un año más, con una media de ocho Consejeros que dedicaron aproximadamente una hora y media a cada encuentro.

## 12. 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. Así se ha hecho con las nuevas incorporaciones.

## 13. AUTO-EVALUACIÓN DEL CONSEJO

La auto-evaluación de 2007, realizada al igual que en el ejercicio anterior con el apoyo de Spencer Stuart sobre la base de un cuestionario y de entrevistas personales con los Consejeros, ha incluido por segundo año consecutivo —en línea con lo que propone el Código Unificado y recoge el artículo 18.5. del Reglamento del Consejo— una sección especial para la evaluación individual del Presidente, del Consejero Delegado y de los restantes Consejeros.

#### 14. NOMBRAMIENTO, REELECCIÓN Y RENOVACIÓN DE CONSEJEROS

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones es la encargada de realizar las propuestas de nombramiento y reelección de los Consejeros, con independencia de la categoría a la que se adscriben, 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 49 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.

#### 15. RETRIBUCIÓN

##### - SISTEMA DE RETRIBUCIÓN

Según establece el artículo 38 de los Estatutos, los Consejeros percibirán por el desempeño de sus funciones, en concepto de participación conjunta en el beneficio del ejercicio, una cantidad equivalente al 1% (5% hasta 2006) del beneficio neto del Banco, si bien el propio Consejo podrá acordar reducir dicho porcentaje. La citada cantidad ascendió al 0,126% en 2007 (0,143% en 2006 y 0,152% en 2005). Además, el mismo artículo establece que los Consejeros tienen derecho a percibir dietas de asistencia y las remuneraciones que procedan por el desempeño en la Sociedad de funciones distintas a las de mero Consejero.

El Informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, que se distribuye como separata de este Informe Anual, contiene una descripción detallada de dichos sistemas retributivos.

Las remuneraciones de los Consejeros son aprobadas por el Consejo a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones a excepción de aquéllas que consisten en la entrega de acciones o de derechos de opción sobre las mismas o que se realizan mediante otros sistemas de remuneración referenciados al valor de las acciones del Banco cuya decisión corresponde, por Ley y Estatutos, a la Junta General, a propuesta del Consejo, formulada previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

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

##### - INFORME SOBRE LA POLÍTICA DE RETRIBUCIONES DE LOS CONSEJEROS

El Consejo de Administración, según el artículo 27 de su Reglamento, aprueba anualmente un informe sobre la política de retribuciones de los Consejeros en el que debe exponer los criterios y fundamentos que determinan las remuneraciones correspondientes al ejercicio en curso y, en su caso, a ejercicios futuros, presentándolo, a efectos informativos, a la Junta General ordinaria.

La presentación del informe de 2007 ante la pasada Junta General ordinaria fue una iniciativa pionera en España. El informe de 2008, que se publica este año también como parte del Informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, incluye, además, una descripción de los criterios en los que se

ha basado la Comisión de Nombramientos y Retribuciones para proponer al Consejo la retribución fija de 2008 y la variable correspondiente al ejercicio 2007 del Presidente y del Consejero Delegado y demás Consejeros ejecutivos.

##### -TRANSPARENCIA

El Reglamento del Consejo (artículo 29) establece 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.

La Nota 5 de la Memoria —páginas 208 a 217 de este Informe Anual— recoge toda esta información.

#### 16. DEBERES DE LOS CONSEJEROS, OPERACIONES VINCULADAS Y SITUACIONES DE CONFLICTO DE INTERÉS

##### - DEBERES

Los deberes de los Consejeros se regulan en el Reglamento del Consejo, que se ajusta a lo previsto tanto en la normativa española vigente como en las recomendaciones del Código Unificado de Buen Gobierno.

El Reglamento contempla expresamente los deberes de diligente administración, fidelidad al interés de la Sociedad, lealtad y secreto así como la obligación de pasividad ante la información reservada.

El deber de diligente administración incluye el de informarse diligentemente sobre la marcha de la Sociedad y dedicar a su función el tiempo y esfuerzo necesarios para desempeñarla con eficacia. Los Consejeros deberán informar 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

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 durante el ejercicio 2007 y hasta la fecha de publicación de este Informe, hasta donde el Banco conoce, transacciones inhabituales o relevantes con el Banco.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en su reunión de 8 de noviembre de 2007, fue informada, de conformidad con el artículo 33.1. del Reglamento del Consejo, de la decisión de Mutua Madrileña Automovilista -entonces Consejero de la Sociedad- de vender su participación en el capital del Banco, que ascendía en ese momento a 73.100.000 acciones (un 1,17% del capital social), a principios de enero de 2008. Con el fin de fijar desde ese momento el precio de las acciones, Mutua Madrileña Automovilista suscribiría con otra entidad un producto financiero de cobertura. En la citada reunión la Comisión valoró asimismo la oportunidad de que el Banco suscribiese, en condiciones de mercado, dos operaciones de equity swap cuyo objeto era cubrir las posiciones que asumiría la entidad financiera con la que Mutua Madrileña Automovilista tenía intención de contratar la cobertura de su desinversión. El importe conjunto de las mencionadas

operaciones de equity swap fue de 1.101.039.510 euros, que resultaba de valorar las acciones al precio de 15,0621 euros cada una. La Comisión, comprobando que la operación propuesta respetaba los criterios de no discriminación entre accionistas y aplicación de condiciones de mercado, informó favorablemente la operación, que fue aprobada por la Comisión Ejecutiva en una reunión celebrada el mismo día. El Consejo, sin la presencia del representante de Mutua Madrileña Automovilista, que no asistió a esta reunión, ratificó esta decisión en su sesión de 26 de noviembre de 2007.

Sin perjuicio de lo anterior, la Nota 55, página 290 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, del Banco de España.

#### - MECANISMOS DE CONTROL

Las situaciones de conflicto de interés que pueden afectar a los Consejeros del Banco 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 2007 se han producido 50 casos en los que los Consejeros, incluidos los que forman parte de la Alta Dirección, se han abstenido de intervenir y votar en deliberaciones del Consejo de Administración o de sus Comisiones.

El desglose de los 50 casos es el siguiente: en 22 ocasiones se debieron a propuestas de nombramientos y reelecciones, delegaciones o revocaciones de facultades delegadas, incluyendo en una ocasión el nombramiento para una Comisión del Consejo; en 11 ocasiones se trataba de aprobar condiciones retributivas de

algunos Consejeros; en 5 ocasiones en la verificación anual del carácter de los Consejeros que, conforme al artículo 5.5. del Reglamento del Consejo, realizó la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en su sesión de 19 de marzo de 2007; y en 12 ocasiones cuando se debatieron propuestas de compra o venta de participaciones accionariales o de financiación a sociedades relacionadas con diversos Consejeros.

Ninguno de los 50 casos anteriores corresponde a los representantes en el Consejo del Banco de Assicurazioni General S.p.A. y de Mutua Madrileña Automovilista.

## 17. COMISIONES DEL CONSEJO

### - DATOS GENERALES

El Consejo tiene constituidas, como comisiones decisorias, una Comisión Ejecutiva, con delegación de facultades decisorias generales, y una Comisión Delegada de Riesgos, con facultades delegadas específicamente en materia de riesgos.

Asimismo, el Consejo cuenta con las siguientes Comisiones con facultades de supervisión, información, asesoramiento y propuesta: Auditoría y Cumplimiento, Nombramientos y Retribuciones, Internacional y Tecnología, Productividad y Calidad.

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

### - COMISIÓN EJECUTIVA

La Comisión Ejecutiva es un instrumento básico en el funcionamiento del gobierno corporativo del Banco y de su Grupo. Sus funciones y composición se recogen en los Estatutos (artículo 39) y en el Reglamento del Consejo (artículo 13).

En la actualidad, se compone de 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, 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 13.5. del Reglamento del Consejo), entre otros medios.

## COMISIONES DEL CONSEJO

Comisiones	Comisión Ejecutiva	Comisión Delegada de Riesgos	Comisión Auditoría y Cumplimiento	Comisión de Nombramientos y Retribuciones	Comisión Internacional	Comisión de Tecnología, Productividad y Calidad
Nº miembros	10	5	5	5	8	8
Ejecutivos	5	1	-	-	4	3
Externos	5	4	5	5	4	5
Nº reuniones	55	98	13	11	2	2
Horas*	275	250	60	30	4	4

\* Horas estimadas de dedicación promedio por cada Consejero.



#### - COMISIÓN DELEGADA DE RIESGOS

El Reglamento del Consejo (artículo 14) define la composición y funciones de la Comisión Delegada de Riesgos, que incluye en su ámbito competencial las responsabilidades previstas en el Código Unificado en materia de control y gestión de riesgos.

En la actualidad, está formada por cinco Consejeros, de los que dos son ejecutivos y tres independientes.

Al estar la gestión de los riesgos estrechamente vinculada con los negocios del Grupo, el Consejo ha considerado oportuno que el Presidente de la Comisión Delegada de Riesgos sea un Consejero ejecutivo, que es además el Vicepresidente tercero del Grupo.

Las páginas 119 a 157 de este Informe Anual contienen amplia información relativa a la Comisión Delegada de Riesgos y a las políticas de riesgos del Grupo, cuya responsabilidad (artículo 3 del Reglamento del Consejo) forma parte de la función general de supervisión del Consejo.

#### - COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

Según establece el Reglamento del Consejo (artículo 15), la Comisión de Auditoría y Cumplimiento debe estar formada por Consejeros externos con una mayoritaria representación de Consejeros independientes, siendo su Presidente un Consejero independiente. En la actualidad, está compuesta íntegramente por Consejeros externos independientes.

Sus funciones, detalladas en el Reglamento del Consejo (artículo 15), se ajustan a lo propuesto por el Código Unificado en lo relativo a las comisiones de auditoría y a la función de auditoría interna.

La Comisión ha supervisado también las actividades de Cumplimiento y de Prevención del Blanqueo de Capitales del Grupo, tal como se describe en las páginas 345 a 347 de este Informe Anual.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento ha emitido un informe sobre sus actividades durante el ejercicio que se reparte de forma conjunta con este Informe Anual.

#### - COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

El Reglamento del Consejo (artículo 16) dispone también que esta Comisión se componga exclusivamente de Consejeros externos, siendo su Presidente un Consejero independiente, como de hecho lo es. En la actualidad, todos sus miembros son Consejeros externos independientes menos uno, que es externo no independiente ni dominical.

Durante el ejercicio 2007 ninguno de los miembros de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha sido Consejero ejecutivo, miembro de la Alta Dirección o empleado del Banco y ningún Consejero ejecutivo o miembro de la Alta Dirección del Banco ha pertenecido al consejo (ni a su comisión de remuneraciones) de sociedades que hayan empleado a miembros de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

El Reglamento del Consejo establece las funciones de esta Comisión incorporando las recomendaciones del Código Unificado.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones publica desde 2004 un informe de actividades, que desde 2006 incluye el ya citado informe de la política de retribuciones de los Consejeros.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha emitido un informe sobre sus actividades en 2007 que se reparte de forma conjunta con este Informe Anual.

#### 18. CONSEJO ASESOR INTERNACIONAL

Regulado en el artículo 17 del Reglamento del Consejo de Administración, el Consejo Asesor Internacional, constituido en 1997, colabora con aquél 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.

Con la incorporación de D. Rodrigo Rato ya en 2008, el Consejo Asesor Internacional se compone actualmente de 9 miembros de 6 nacionalidades.

##### Presidente

D. Antonino Fernández, ex Presidente del Grupo Modelo en México

##### Vocales:

Mr. Bernard de Combret, Presidente de Total Trading Geneve

D. Carlos Fernández González, Presidente y Director General del Grupo Modelo en México

D. Santiago Foncillas, ex Presidente del Grupo Dragados

Mr. Richard N. Gardner, ex Embajador de EE.UU. 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

D. Rodrigo Rato, ex Director Gerente del Fondo Monetario Internacional

##### Secretario:

D. Ignacio Benjumea

Durante 2007, el Consejo Asesor Internacional ha celebrado dos reuniones en las que sus miembros han facilitado su visión sobre aspectos relevantes para el Grupo Santander en el desarrollo de su actividad, como la economía española y sus principales retos, las reformas y avances realizados en la Unión Europea bajo la presidencia portuguesa o la situación económica en los EE.UU. y el Reino Unido, por citar sólo algunos ejemplos.

#### 19. ASISTENCIA COMO PRESENTE A LAS REUNIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y SUS COMISIONES EN 2007

El índice promedio de asistencia a las reuniones del Consejo en el ejercicio 2007 ha sido del 90,2%, habiendo sido la tasa media en las sesiones de sus Comisiones la indicada en la tabla siguiente.

Consejeros	Consejo	Comisiones					
		Decisorias		Informativas			
		Ejecutiva	Delegada de Riesgos	Auditoría y Cumplimiento	Nombramientos y Retribuciones	Tecnología, Productividad y Calidad	Internacional
<i>Asistencia promedio:</i>	90,2%	90,5%	87,1%	86,2%	87,3%	81,3%	87,5%
<i>Asistencia individual:</i>							
<i>D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos</i>	13/13	49/55	---	---	---	2/2	2/2
<i>D. Fernando de Asúa Álvarez</i>	13/13	49/55	93/98	11/13	10/11	1/2	---
<i>D. Alfredo Sáenz Abad</i>	13/13	50/55	---	---	---	2/2	2/2
<i>D. Matías Rodríguez Inciarte</i>	13/13	54/55	94/98	---	---	---	---
<i>D. Manuel Soto Serrano</i>	13/13	---	---	13/13	11/11	2/2	---
<i>Assicurazioni Generali S.p.A. <sup>(1)</sup></i>	3/13	---	---	---	---	---	---
<i>D. Antonio Basagoiti García-Tuñón</i>	13/13	55/55	87/98	---	---	2/2	---
<i>D<sup>a</sup>. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea <sup>(2)</sup></i>	13/13	46/55	---	---	---	1/2	1/2
<i>D. Javier Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea</i>	13/13	---	---	---	---	---	---
<i>Lord Burns (Terence)</i>	10/13	--	---	---	---	---	---
<i>D. Guillermo de la Dehesa Romero</i>	13/13	51/55	---	---	10/11	---	2/2
<i>D. Rodrigo Echenique Gordillo</i>	13/13	48/55	71/98	---	9/11	---	2/2
<i>D. Antonio Escámez Torres</i>	13/13	54/55	82/98	---	---	2/2	2/2
<i>D. Francisco Luzón López</i>	13/13	42/55	---	---	---	---	2/2
<i>D. Abel Matutes Juan</i>	13/13	---	---	9/13	---	---	1/2
<i>Mutua Madrileña Automovilista <sup>(3)</sup></i>	8/13	---	---	---	---	---	---
<i>D. Luis Ángel Rojo Duque</i>	7/13	---	---	13/13	8/11	---	---
<i>D. Luis Alberto Salazar-Simpson Bos</i>	13/13	---	---	10/13	---	1/2	---
<i>D<sup>a</sup>. Isabel Tocino Biscarolasaga <sup>(4)</sup></i>	11/11	---	---	---	---	---	---

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) Es miembro de la Comisión de Tecnología, Productividad y Calidad desde el 23 de abril de 2007.

(3) Representada en el Consejo del Banco por D. Luis Rodríguez Durón. Mutua Madrileña cesa como Consejero el 19 de diciembre de 2007.

(4) Nominada Consejero por cooptación por el Consejo en su reunión de 26 de marzo de 2007, tomó posesión en la sesión de 23 de abril de 2007. Su nombramiento fue ratificado por la Junta General ordinaria de accionistas celebrada el 23 de junio de 2007.

### 3. 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 Banco 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

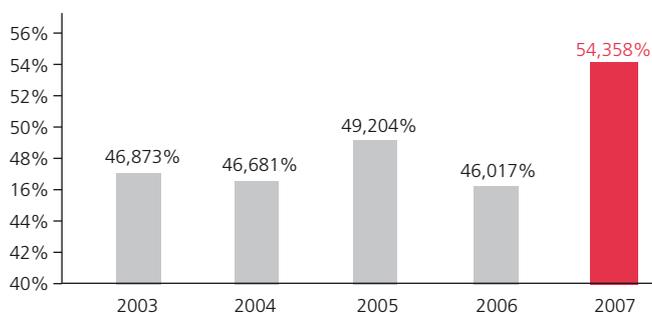
El Banco ha venido realizando en los últimos años un notable esfuerzo para facilitar la participación informada de los accionistas en las Juntas.

Se han puesto en marcha medidas como las siguientes, todas ellas recogidas actualmente en nuestra normativa interna:

- Asistencia a las Juntas siendo propietario de una sola acción.
- Inexistencia de un sistema de bloqueo de acciones para la identificación de las personas que pueden asistir a la Junta. El requisito es tener inscrito a nombre del accionista cualquier número de acciones con una antelación de cinco días a la celebración de la Junta.
- Asistencia remota por medios telemáticos y ejercicio del derecho de voto por correspondencia postal, medios físicos y de comunicación electrónica.
- Convocatoria de la Junta con una antelación mínima de 30 días.
- Publicación en la página web del Grupo desde la fecha en que se anuncia la convocatoria de toda la información relevante, incluidas las propuestas de los acuerdos que se someten a la Junta.
- Convocatoria de la Junta por accionistas que representen al menos el 5% del capital del Banco, pudiendo estos solicitar que se publique un complemento de convocatoria —que deberá ser igualmente accesible a través de la página web del Banco—, que incluya uno o más puntos en el orden del día.
- Votación separada de asuntos como el nombramiento de los consejeros y de artículos o grupos de artículos que resulten sustancialmente independientes en el caso de modificaciones de los Estatutos o del Reglamento de la Junta.
- Fraccionamiento del voto por los intermediarios financieros.
- Delegación en cualquier persona sea o no accionista.
- Asistencia de notario para levantar acta de la Junta.

El quórum en las Juntas Generales ordinarias ha evolucionado favorablemente del 46,873% registrado en la Junta de 2003 al 54,358% de la última Junta General ordinaria a pesar del aumento del número de accionistas del Banco que ha pasado de los poco más del millón de finales del ejercicio 2003 a los más de 2,2 millones de cierre del año 2007.

### QUÓRUM EN JUNTAS GENERALES ORDINARIAS



En defensa de los derechos de los accionistas, el Banco también ha cuidado la resolución de las posibles situaciones de conflicto de interés que puedan surgir en las delegaciones de voto mediante la definición en las propias tarjetas de delegación de los mecanismos precisos.

#### 3. INFORMACIÓN A LOS ACCIONISTAS Y COMUNICACIÓN CON ELLOS

Con ocasión de la Junta General ordinaria de 2007, 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 617 cartas y correos electrónicos, a todos los 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.

Durante 2007 se han celebrado 511 reuniones con inversores y se ha mantenido una relación permanente con analistas y agencias de rating. En el mes de septiembre se organizó el primer Investors' Day del Grupo, coincidiendo con el 150 aniversario del Banco, donde se analizaron las perspectivas, las tendencias y la visión estratégica y financiera del Santander en sus principales unidades de negocio. Las sesiones del Investors' Day contaron con más de 200 asistentes. El esfuerzo de transparencia ha tenido una buena acogida por parte de inversores y analistas como demuestra la positiva reacción en los informes tras el evento y el favorable comportamiento relativo de la acción Santander frente al sector financiero desde la celebración del Investors' Day y hasta el cierre del ejercicio 2007.

El Área de Accionistas es responsable de la relación con los más de 2,2 millones de accionistas que el Banco tiene en todo el mundo. Confecciona los programas globales de fidelización y es responsable de la implantación de productos y servicios exclusivos para los accionistas.

Los canales de diálogo con que cuentan los accionistas son:

- Las Líneas de Atención en España, Reino Unido y México, que este año han atendido 261.353 consultas y funcionan bajo un modelo de Contact Center, innovador en el sector financiero por su carácter proactivo.
- El Buzón del Accionista, canal cada vez más utilizado y a través del que se informa puntualmente de cualquier noticia del Grupo a más de 173.537 accionistas. En este año se han atendido 16.526 e-mails de accionistas. La versión comercial del mismo ha tenido una gran acogida desde su creación. Desde el el tercer trimestre del año 2006 se han respondido más de 14.000 e-mails.
- El Foro del Accionista, reuniones periódicas para poner a disposición de los accionistas la información sobre el Grupo y sus perspectivas, y atender todo tipo de consultas y sugerencias que se presenten. En este año se han realizado 87 Foros, a los que han asistido 9.083 accionistas, en España, Reino Unido, Francia, Suiza y México.
- Además, se han atendido 174.511 escritos de nuestros accionistas que han recibido una respuesta individualizada por parte del Área de Accionistas.
- Como novedad para 2008, los accionistas que lo deseen dispondrán de un servicio de información vía teléfono móvil.

Finalmente, en cumplimiento de las recomendaciones de la CNMV sobre reuniones con analistas e inversores, se están publicando con la debida antelación tanto las convocatorias de las reuniones como la documentación a utilizar durante las mismas.

#### 4. JUNTAS GENERALES CELEBRADAS EN 2007

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

##### JUNTA GENERAL ORDINARIA DE 23 DE JUNIO DE 2007

El anuncio de convocatoria de la Junta General ordinaria de 2007 fue publicado el 11 de mayo con una antelación de 43 días respecto de su celebración. Concurrieron, entre presentes y representados, un total de 249.705 accionistas, con 3.399.685.998 acciones, ascendiendo por tanto el quórum al 54,358% del capital social del Banco. Los miembros del Consejo de Administración presentes concurrieron con 96.493.047 acciones propias y 1.768.786.085 acciones representadas, lo que supone un 29,824% del capital del Banco.

El porcentaje de votos a favor con el que se aprobaron de promedio las propuestas sometidas por el Consejo fue de un 98,567%.

Entre los acuerdos adoptados, figuran ciertas modificaciones de los Estatutos sociales y del Reglamento de la Junta que tuvieron por objeto, básicamente, explicitar el seguimiento de las recomendaciones del Código Unificado.

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

Datos de asistencia	Junta de 23.06.2007
Presencia física	1,867% <sup>(1)</sup>
En representación	35,813% <sup>(2)</sup>
Voto a distancia	16,677% <sup>(3)</sup>
Total	54,358%

(1) Del porcentaje indicado (1,867%) un 0,00017% corresponde al porcentaje de capital que asistió remotamente mediante Internet.

(2) El porcentaje de capital que delegó por Internet fue del 0,006%.

(3) Del porcentaje indicado (16,677%), 16,672% corresponde al voto por correo y un 0,005% al voto electrónico.

##### JUNTA GENERAL EXTRAORDINARIA DE 27 DE JULIO DE 2007

El anuncio de convocatoria de esta Junta General extraordinaria fue publicado el 25 de junio de 2007 con una antelación de 32 días respecto de su celebración. Concurrieron, entre presentes y representados, un total de 149.900 accionistas, con 2.924.654.294 acciones, ascendiendo por tanto el quórum al 46,762% del capital social del Banco. Los miembros del Consejo de Administración presentes concurrieron con 23.393.047 acciones propias y 1.854.859.293 acciones representadas, lo que supone un 30,031% del capital social del Banco.

Dicha Junta, que fue convocada con ocasión de la operación de adquisición de ABN AMRO, aprobó con un respaldo promedio del 96,427% de votos a favor las medidas que el Consejo había propuesto para su financiación parcial.

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

Datos de asistencia	Junta de 27.07.2007
Presencia física	0,650% <sup>(1)</sup>
En representación	31,712% <sup>(2)</sup>
Voto a distancia	14,400% <sup>(3)</sup>
Total	46,762%

(1) Del porcentaje indicado (0,650%) un 0,00012% corresponde al porcentaje de capital que asistió remotamente mediante Internet.

(2) El porcentaje de capital que delegó por Internet fue del 0,011%.

(3) Del porcentaje indicado (14,400%), un 14,397% corresponde al voto por correo y un 0,004% al voto electrónico.

\* \* \*

##### Acuerdos adoptados en las Juntas celebradas en 2007

Los textos integros de los acuerdos adoptados en las Juntas de 2007, que se muestran resumidos a continuación, pueden ser consultados tanto en la página web del Grupo como en la de la CNMV.



## JUNTA GENERAL ORDINARIA DE 23 DE JUNIO DE 2007

Acuerdos	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 2006.	98,679%	0,026%	0,008%	1,287%
2. Aplicación de resultados del Ejercicio 2006.	99,060%	0,017%	0,007%	0,916%
3. Consejo de Administración: ratificación y reelección de administradores:				
A) Ratificación del nombramiento de D <sup>a</sup> . Isabel Tocino Biscarolasaga.	98,448%	0,591%	0,032%	0,929%
B) Reelección de Assicurazioni Generali S.p.A.	97,207%	1,696%	0,035%	1,062%
C) Reelección de D. Antonio Basagoiti García-Tuñón.	98,271%	0,606%	0,035%	1,087%
D) Reelección de D. Antonio Escámez Torres.	98,383%	0,574%	0,033%	1,009%
E) Reelección de D. Francisco Luzón López.	98,230%	0,622%	0,033%	1,115%
4. Reelección de Auditor de Cuentas para el Ejercicio 2007.	98,769%	0,280%	0,009%	0,942%
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 17 de junio de 2006.	98,832%	0,223%	0,009%	0,936%
6. Estatutos sociales: modificación del primer párrafo del artículo 1 (denominación social), del artículo 28 (facultades de la Junta General), del párrafo segundo del artículo 36 (celebración de las reuniones del Consejo de Administración), del último párrafo del artículo 37 (facultades del Consejo de Administración) y del primer párrafo del artículo 40 (Comisión de Auditoría y Cumplimiento).				
A) Modificación del primer párrafo del artículo 1.	98,763%	0,068%	0,018%	1,151%
B) Modificación del artículo 28.	98,773%	0,053%	0,018%	1,156%
C) Modificación del párrafo segundo del artículo 36.	98,774%	0,050%	0,019%	1,157%
D) Modificación del último párrafo del artículo 37.	98,769%	0,055%	0,019%	1,157%
E) Modificación del primer párrafo del artículo 40.	98,759%	0,068%	0,018%	1,155%
7. Reglamento de la Junta General de Accionistas: modificación del Preámbulo, del artículo 2 (facultades de la Junta General), del artículo 21 (votación de las propuestas de acuerdos) y del apartado 1 del actual artículo 22 (adopción de acuerdos) e incorporación de un nuevo artículo 22 (fraccionamiento del voto) con reenumeración de los actuales artículos 22 y siguientes:				
A) Modificación del Preámbulo.	98,785%	0,046%	0,019%	1,150%
B) Modificación del artículo 2.	98,778%	0,048%	0,019%	1,155%
C) Modificación del artículo 21 y correlativa modificación del apartado 1 del actual artículo 22.	98,780%	0,047%	0,019%	1,154%
D) Adición de un nuevo artículo 22 y reenumeración de los actuales artículos 22 y siguientes.	98,766%	0,061%	0,019%	1,153%
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.	97,920%	0,878%	0,009%	1,193%
9. Delegación en el Consejo de Administración de la facultad de emitir valores de renta fija no convertibles en acciones.	98,566%	0,486%	0,010%	0,938%
10. Autorización de la entrega gratuita de 100 acciones Santander a cada uno de los empleados de sociedades del Grupo que cumplan las condiciones que se establezcan en el acuerdo que adopte la Junta, autorizando también y expresamente dicha entrega a los Consejeros ejecutivos y Directores Generales del Banco que cumplan asimismo tales condiciones.	98,339%	0,419%	0,034%	1,208%

## JUNTA GENERAL ORDINARIA DE 23 DE JUNIO DE 2007 (CONTINUACIÓN)

Acuerdos	Votos			
	A favor	En contra	Abstención	En blanco
11. Modificación del plan de incentivos a directivos de Abbey mediante entrega de acciones Santander aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 17 de junio de 2006 y ligado al cumplimiento de objetivos de ingresos y beneficio de la expresada Entidad británica.	98,483%	0,376%	0,034%	1,106%
12. Aprobación, en relación con la Política de Incentivos a largo plazo acordada por el Consejo de Administración, de varios programas de entrega de acciones Santander para su ejecución por el Banco y sociedades del Grupo Santander y ligados a determinados requisitos de permanencia o a la evolución del retorno total para el accionista y del beneficio por acción del Banco.	98,488%	0,367%	0,012%	1,133%
13. 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.	98,998%	0,060%	0,009%	0,933%

## JUNTA GENERAL EXTRAORDINARIA DE 27 DE JUNIO DE 2007

Acuerdos	Votos			
	A favor	En contra	Abstención	En blanco
1. Autorización al Consejo de Administración para que, de acuerdo con lo previsto en el artículo 153.1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas, pueda aumentar el capital en una o varias veces y en cualquier momento, en el plazo de tres años, mediante aportaciones dinerarias y en una cuantía nominal máxima de 1.563.574.144,5 euros, todo ello en los términos y condiciones que estime convenientes, dejando sin efecto la autorización conferida mediante el acuerdo Séptimo. II) de la Junta General Ordinaria de Accionistas de 18 de junio de 2005. Delegación para la exclusión del derecho de suscripción preferente, conforme a lo establecido en el artículo 159.2 de la Ley de Sociedades Anónimas.	96,441%	1,168%	2,378%	0,012%
2. Emisión de obligaciones necesariamente convertibles en acciones de Banco Santander por importe de 5.000.000.000 de euros. Previsión de suscripción incompleta y exclusión del derecho de suscripción preferente. Determinación de las bases y modalidades de la conversión y aumento del capital social en la cuantía necesaria para atender las solicitudes de conversión. Delegación en el Consejo de Administración de la ejecución de la emisión y de la fijación de los extremos de la misma en todo lo no previsto por la Junta General.	95,665%	1,820%	2,504%	0,012%
3. 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.	97,175%	0,334%	2,476%	0,015%



## 4. 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 <sup>a</sup> Zabalza Lotina
Auditoría Interna	D. David Arce Torres
Banca Mayorista Global	D. Adolfo Lagos Espinosa D. Jorge Maortua Ruiz-López D. Gonzalo de las Heras Milla
Banca Privada Global	D. Javier Marín Romano
Banesto	D <sup>a</sup> . Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea
Comunicación, Marketing Corporativo y Estudios	D. Juan Manuel Cendoya Méndez de Vigo
Estrategia	D. Juan Rodríguez Inciarte
Gestión de Activos	D. Joan David Grimà Terré
Financiera y Relaciones con Inversores	D. José Antonio Álvarez Álvarez
Intervención General y Control de Gestión	D. José Manuel Tejón Borrajo
Recursos Humanos	D. José Luis Gómez Alciturri
Red Santander España	D. Enrique García Candelas
Riesgos	D. Matías Rodríguez Inciarte D. Javier Peralta de las Heras D. José María Espí Martínez

Santander Consumer Finance	D <sup>a</sup> . Magda Salarich Fernández de Valderrama
Santander Totta	D. Nuno Manuel Da Silva Amado
Secretaría General	D. Ignacio Benjumea Cabeza de Vaca D. Juan Guitard Marín D. César Ortega Gómez
Seguros	D. Jorge Morán Sánchez
Tecnología y Operaciones	D. José María Fuster Van Bendegem D. Fermín Colomé Graell

### 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 208 a 217 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 durante el ejercicio 2007 y hasta la fecha de publicación de este Informe transacciones inhabituales o relevantes con el Banco.

#### - SITUACIONES DE CONFLICTO DE INTERÉS

Los mecanismos de control y los órganos designados para resolver este tipo de situaciones están descritos en el Código de Conducta en los Mercados de Valores, que puede ser consultado a través de la página web del Grupo.

## 5. TRANSPARENCIA E INDEPENDENCIA

### 1. INFORMACIÓN A LOS MERCADOS

#### - INFORMACIÓN FINANCIERA

De acuerdo con lo previsto por su Reglamento (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.

Por lo que se refiere a las Cuentas Anuales, éstas son informadas por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y certificadas por el Interventor General antes de ser formuladas por el Consejo.

#### - OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

De acuerdo con lo previsto en el Código de Conducta en los Mercados de Valores, corresponde a la Dirección de Cumplimiento comunicar a la CNMV la información relevante generada en el Grupo.

Dicha comunicación será siempre simultánea 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.

Durante el ejercicio 2007, el Banco hizo públicas 119 informaciones relevantes, que pueden ser consultadas en la página web del Grupo y en la de la CNMV.

### 2. RELACIÓN CON EL AUDITOR

#### - INDEPENDENCIA DEL AUDITOR

La Junta de 23 de junio de 2007 acordó la reelección, por un año, de Deloitte, S.L. como Auditor de Cuentas con el voto favorable del 98,8% del capital presente y representado.

El Consejo ha encomendado expresamente la función de velar por la independencia del Auditor de Cuentas a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, que encauza la relación del Consejo con aquél.

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 y que en 2007 han sido principalmente los relacionados con los procesos de titulización, asesoría fiscal y elaboración de estudios financieros.

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.

Las páginas 163 y 280 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 la 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.

El Reglamento define los mecanismos utilizados para evitar la formulación de cuentas con salvedades de auditoría. No obstante, el Reglamento también prevé que cuando el Consejo considere que debe mantener su criterio deberá explicar, a través del Presidente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, el contenido y el alcance de la discrepancia y procurará que el Auditor de Cuentas dé igualmente cuenta de sus consideraciones al respecto.

Las Cuentas Anuales del Banco y del Grupo consolidado del ejercicio 2007 se presentan sin salvedades.

### 3. OPERACIONES INTRAGRUPO

No se han producido durante el ejercicio 2007 operaciones intragrupo que no se hayan eliminado 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.

Sin perjuicio de lo anterior, previo acuerdo de la Comisión Ejecutiva de 11 de junio de 2007, Banco Santander compró a Banesto el 51% del capital de la sociedad Ingeniería de Software Bancario, S.L. (ISBAN), operación de la que se informó en la Información Pública Periódica remitida por la Entidad a la CNMV el pasado 3 de agosto de 2007.

La compra se realizó por un importe de 39,7 millones de euros, que se determinó sobre la base de una estimación de valor razonable hecha por un tercero ajeno al Grupo.



#### 4. PÁGINA WEB

La página web corporativa del Grupo ([www.santander.com](http://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
- Los perfiles profesionales y otra información de los Consejeros, según propone la recomendación 28 del Código Unificado
- 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 establecido en aplicación de la recomendación 2 del Código Unificado

La web corporativa ofrece una sección específica para Inversores Institucionales y otra para Accionistas y es accesible en español, inglés y portugués.

Durante 2007, los usuarios han podido acceder a los cerca de 14.000 contenidos y 5.000 documentos nuevos que se han incluido en la web a lo largo del año.

A partir de la fecha de su publicación, se podrá consultar la convocatoria de la Junta General ordinaria de 2008 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.

#### 6. CÓDIGO UNIFICADO DE BUEN GOBIERNO

Banco Santander ha llevado a cabo en 2007 un proceso de adaptación al Código Unificado de Buen Gobierno —aprobado por la CNMV el 22 de mayo de 2006—, basándose en el principio de autorregulación.

En dicho proceso, 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. Con ocasión del proceso de adaptación al Código Unificado 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 la actualidad, Banco Santander sigue la gran mayoría de las recomendaciones del Código Unificado y se aparta, no asumiéndolas íntegramente, en un número reducido —7 de 58— de ellas, que se identifican a continuación junto con la justificación de la posición del Consejo.

##### 1.- NÚMERO DE MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Aunque el número actual de Consejeros —19— supera el límite máximo de quince propuesto por la recomendación 9, el Consejo considera que su dimensión se adecúa al tamaño, complejidad y diversificación geográfica del Grupo. A juicio del Consejo, su régimen de funcionamiento, 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

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 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 aunque numéricamente el porcentaje de Consejeros independientes en dicha Comisión (40%) es inferior a la del Consejo (47%), separándose pues de la recomendación 42.

##### 3.- CONSEJEROS INDEPENDIENTES

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—, 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 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 31 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.

El Consejo tampoco ha considerado conveniente asumir la recomendación 29 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.

Finalmente, el Consejo considera que no es oportuno asumir la parte de la recomendación 17 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 juicio del Consejo, 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.- SOMETIMIENTO A VOTO CONSULTIVO DE LA JUNTA DEL INFORME SOBRE POLÍTICA DE RETRIBUCIONES DEL CONSEJO (RECOMENDACIÓN 40)**

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.

Sin embargo, no cree que sea adecuada la asunción de esta recomendación 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 Informe sobre política de retribuciones de los Consejeros se presenta a la Junta General a efectos informativos.

## INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA

Informe Financiero Consolidado	66
Informe por segmentos	82
1. Segmentos principales o áreas geográficas	83
2. Segmentos secundarios o por negocios	110

# INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA

## RESUMEN DEL EJERCICIO 2007

Grupo Santander ha desarrollado su actividad en un entorno de fuerte crecimiento mundial (+5,2%), pero que finaliza el ejercicio con mayores incertidumbres. La inestabilidad de los mercados financieros en el tramo final de 2007 se ha sumado a los altos precios de la energía y la madurez del ciclo económico de EE.UU. para moderar el crecimiento de la economía global en el último trimestre de 2007. Con todo, la vitalidad de las economías emergentes ha permitido mantener un crecimiento superior al 4%, contrarrestando el debilitamiento de las economías más desarrolladas, en especial de EE.UU.

Estados Unidos finaliza el cuarto trimestre con un crecimiento del PIB del 0,6% que reduce al 2,2% el del conjunto del año. El desfavorable entorno financiero e inmobiliario y un precio de la energía elevado sugieren que la desaceleración continúe. Para contrarrestarlo, la Fed ha recortado fuertemente el tipo de interés oficial en el segundo semestre de 2007 (4,25% al cierre vs. 5,25% en 2006) y en 2008 (2,25% en marzo), lo que se une al anuncio del Gobierno de un paquete de medidas de incentivos fiscales. A pesar de una inflación elevada, las tendencias de actividad dan margen a la Fed para nuevos recortes de tipos de interés.

Latinoamérica se ha mantenido al margen de la crisis de los mercados gracias a una posición financiera y externa sólida, a los altos precios de las materias primas, a sus vínculos con las economías asiáticas y a la vitalidad de su demanda interna. Con ello ha mantenido un crecimiento del PIB ligeramente por encima del 5%. El repunte de la inflación, que reduce el margen de maniobra de las políticas monetarias, y la desaceleración de las economías desarrolladas pueden ralentizar ligeramente el crecimiento de la región en 2008, pero dentro de niveles sólidos (por encima del 4%).

Las tres grandes economías han mostrado fuertes aumentos de actividad. Sólo México ha ralentizado su crecimiento al 3% por influencia de EE.UU., que contrarresta con una sólida y creciente demanda interna. La aceleración de Brasil y Chile, creciendo por encima del 5%, ha elevado sus tensiones inflacionistas, en especial en Chile, lo que llevó a su banco central a subir el tipo oficial hasta el 6%. Con todo ello, los tipos de cambio se han mantenido firmes.

La Eurozona ha mostrado un notable crecimiento en el año (2,7%) aunque más moderado en su parte final (2,3% en el cuarto trimestre). Presenta una situación económica más resistente a las turbulencias financieras que EE.UU. por la mayor solidez financiera de su sector privado. La inflación ha repuntado al 3,1%, por encima de su objetivo (2%) limitando el margen de maniobra del Banco Central Europeo, que mantiene el tipo oficial en el 4% desde mediados de 2007. En este contexto, el euro se mantuvo fuerte (1euro=1,47US\$).

En España el PIB mantuvo un fuerte crecimiento del 3,8%, con un último trimestre algo por debajo (3,5%). La solidez de la demanda interna sigue siendo su principal soporte dentro de una tendencia de desaceleración, algo superior en la inversión en construcción, y con una menor detracción del sector exterior al crecimiento. La inflación se elevó en la parte final del ejercicio hasta situarse por encima del 4%.

Reino Unido elevó su PIB el 3,1%, por encima de su potencial, pese a un último trimestre más moderado (2,9%). Las reducciones del tipo de interés oficial del Banco de Inglaterra en diciembre y enero, hasta el 5,25%, tratan de contrarrestar esta tendencia. Sin embargo, una inflación por encima de su objetivo del 2% puede limitar el margen de maniobra de la política monetaria. En este entorno, la libra se ha mostrado más débil, depreciándose un 8% frente al euro (hasta 1euro=0,73 libras).

La evolución del dólar, la libra y el resto de monedas en que opera Santander, ha tenido un ligero impacto negativo en los ingresos y costes del Grupo de aproximadamente 2-3 puntos porcentuales. En el balance el impacto es negativo en entornos de 5 p.p.

En este entorno, más complejo que en ejercicios anteriores, Grupo Santander ha tenido un comportamiento mejor que sus bancos comparables por cuatro motivos:

- por volumen de beneficio, ya que se sitúa entre los cinco primeros del mundo;
- por el fuerte crecimiento del beneficio por acción, muy por encima de la media de sus comparables;
- por el retorno ofrecido a sus accionistas en 2007, el segundo mayor del grupo de 20 entidades comparables a efectos de los planes de incentivos a largo plazo;
- además, y desde el punto de vista estratégico, por el éxito de la operación de adquisición de ABN AMRO junto a The Royal Bank of Scotland y Fortis. Esta operación encaja perfectamente en la estrategia del Grupo, nos posiciona como único banco internacional con presencia destacada en un país BRIC (que serán los de mayor potencial de desarrollo en los próximos años) y nos ofrece una gran oportunidad para aumentar los beneficios en los próximos ejercicios. Además, su adquisición se ha realizado de la manera más eficiente para los accionistas, sin realizar la ampliación de capital inicialmente prevista.

La evolución de los resultados en 2007 vuelve a mostrar la efectividad del modelo de negocio del Grupo, que se adapta a los

diferentes mercados para alcanzar sólidos crecimientos de ingresos, márgenes y beneficio a nivel local y, por agregación, a nivel global. El enfoque en los clientes y en el negocio comercial, el potencial de la cartera de negocios del Santander y el esfuerzo continuado de mejora en la eficiencia comercial y operativa son algunos de los pilares que explican esta evolución.

A ellos se une la excelente posición de capital del Grupo, la buena comparación en ratios de morosidad y cobertura sobre los estándares internacionales, la exposición muy marginal a productos estructurados complejos, que no han tenido impacto en resultados, y la ventaja competitiva que, en un entorno de tensiones de liquidez, nos da tener un balance estructuralmente líquido, favorecido por nuestro carácter de Grupo eminentemente comercial.

Los aspectos fundamentales de la evolución financiera del Grupo en 2007 han sido:

- **Nuevo récord en beneficio:** Grupo Santander ha obtenido un beneficio atribuido de 9.060 millones de euros, un 19,3% superior al de 2006. En términos recurrentes, es decir, sin incluir plusvalías y saneamientos extraordinarios en ningún ejercicio (950 millones en 2007 y 1.014 millones en 2006), el beneficio atribuido ha sido de 8.111 millones, con un aumento del 23,2%. En estos 8.111 millones se incluyen 60 millones de euros por la aportación neta de los negocios adquiridos de ABN AMRO.
- **Fuerte crecimiento del beneficio por acción:** el BPA asciende a 1,43 euros, ó 1,28 euros sin incluir plusvalías, con crecimientos del 17,5% y 21,4%, respectivamente. En el cálculo del BPA de 2007 se incluye en el denominador el número total de acciones en las que obligatoriamente se convertirán los Valores Santander, ponderado por el plazo en que estos últimos han estado emitidos.
- En consonancia con estos resultados, el **dividendo por acción** con cargo al beneficio del ejercicio que el Consejo de Administración propone a la Junta General de accionistas, es de 0,650781 euros. Este dividendo supone aumentar el 25% por tercer año consecutivo, mantener el pay-out en entornos del 50% del beneficio antes de plusvalías y saneamientos extraordinarios, y equivale a una rentabilidad del 4,7% sobre el precio medio de la acción en 2007.
- **Cuenta de resultados: solidez, recurrencia y calidad**
  - El incremento del beneficio se basa en un fuerte aumento de los ingresos (+21,3%) muy apoyado en los más recurrentes, margen de intermediación, comisiones y seguros, que en conjunto representan más del 80% del aumento total de los ingresos. Además, su recurrencia se refleja en una sólida tendencia trimestral a lo largo de los tres últimos ejercicios.
  - Los costes suben el 10,5%, la mitad que los ingresos, lo que permite una diferencia entre crecimiento de ingresos y de costes de más de 10 puntos porcentuales y situar la eficiencia en el 44,2%, tras mejorar en 4,4 p.p. en el año.
  - Las dotaciones netas para créditos suben el 40,6%. Si se elimina el efecto de la entrada de Drive, el aumento es del

24,2%, consistente con la estrategia de crecimiento del Grupo y del cambio de mix de algunas unidades. El crecimiento del margen de explotación neto de provisiones aumenta casi el 30% (muy en línea con el aumento del 32,3% del margen de explotación bruto).

- Todas las áreas muestran notables incrementos de resultados. El conjunto de Europa obtiene un beneficio sin plusvalías de 5.624 millones de euros (el 68% de las áreas operativas) y Latinoamérica de 2.666 millones de euros (el 32%).
- **Nueva mejora de la rentabilidad** (sin plusvalías) sobre 2006, tanto sobre los fondos propios (ROE: 19,6%; +1,1 p.p. ) como sobre activos en riesgo (RoRWA: 1,76%; +16 puntos básicos).
- **Notable calidad del riesgo:** el ratio de morosidad es del 0,95%, tras aumentar ligeramente en los últimos trimestres, y la cobertura se sitúa en el 151% favorecida por los 6.027 millones de fondos genéricos.
- **Sólidos ratios de capital:** el ratio BIS es del 12,66% y el core capital del 6,25%. Esta elevada solvencia se apoya en tres pilares: la capacidad para generar beneficios ordinarios, la gestión activa de nuestros negocios y la continua optimización de nuestro balance.
- **Nuevas mejoras del rating del Grupo:** las agencias de calificación Standard & Poor's y Fitch Ratings mejoraron las calificaciones del Grupo en 2006. En marzo de 2007 Standard & Poor's volvió a mejorar el rating a largo plazo desde A+ a AA y en abril Moody's lo mejoró desde AA a Aa1, a la vez que mantuvo el de fortaleza financiera.

## AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

	Largo plazo	Corto plazo	Fortaleza financiera	Perspectiva
Standard & Poor's	AA	A1+		Estable
Fitch Ratings	AA	F1+	A/B	Estable
Moody's	Aa1	P1	B	Estable
DBRS	AA	R1(alto)		Estable

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

Las tres grandes áreas geográficas, que recogen la totalidad de negocios desarrollados por el Grupo en las mismas, han mostrado una favorable evolución en 2007: Europa Continental ha mantenido una elevada solidez y diversificación de sus resultados; Abbey ha alcanzado los objetivos establecidos para el ejercicio dentro de su Plan a 3 años, y Latinoamérica ha mantenido los elevados ritmos de crecimiento de actividad y resultados, principalmente en el negocio con clientes.

- **Europa Continental** aporta el 53% del beneficio atribuido de las áreas operativas del Grupo. Presenta un crecimiento de ingresos del 19,9%, muy superior al de los costes y absorbe un

aumento de las dotaciones en línea con el incremento de los ingresos. Todo ello eleva el margen de explotación en un 24,2% y el beneficio atribuido sin plusvalías en un 27,4%, hasta alcanzar los 4.423 millones de euros. Este resultado se apoya en los crecimientos de todas las unidades de banca comercial (Red Santander, Banesto, Santander Consumer Finance y Portugal) y en la buena evolución de las áreas globales.

- En **Reino Unido**, Abbey ha cumplido sus objetivos de ingresos y costes para el año, alcanzando los 1.201 millones de euros de beneficio atribuido. Destaca el aumento del 6,7% (en libras) de los ingresos, al haberse producido en un entorno más difícil que el inicialmente previsto, y una nueva reducción de costes (el 2,9%), lo que permite mejorar la eficiencia en 5,0 puntos porcentuales en el año y situar el crecimiento del margen de explotación y el beneficio en entornos del 20%. El beneficio de Abbey representa el 15% del total de las áreas operativas.

Tres son las palancas básicas que explican el crecimiento del beneficio. La primera, mayor enfoque hacia la rentabilidad que hacia el volumen, lo que se ha traducido en la mejora generalizada de los spreads. La segunda es la elevada calidad de la inversión crediticia, hipotecas en el sector más prime del mercado y reducción en los saldos menos rentables del negocio de préstamos personales (UPLs), lo que ha producido menores necesidades de dotaciones. La tercera es la implementación de Partenón, que mejora la visión global del cliente y fortalece la oferta de productos a los clientes retail.

- **Latinoamérica** ha alcanzado un beneficio atribuido de 2.666 millones de euros (el 32% del obtenido por las áreas operativas del Grupo), con aumento del 16,6%. Este incremento se ha producido en una región que ha crecido de manera robusta en 2007 y se encuentra en un fuerte proceso de bancarización.

En este entorno, la estrategia del Grupo ha continuado enfocada en el fuerte desarrollo de la franquicia comercial y en el aumento en la vinculación de clientes, principalmente particulares y pymes. El resultado ha sido un fuerte impulso de la actividad, con los créditos y recursos creciendo en entornos del 20% en moneda local, y un más que notable aumento de los ingresos, muy superior al de los costes, que suben en línea con los planes de expansión comercial de cada país.

Esta combinación permite aumentar el 37,1% el margen de explotación y absorber las mayores dotaciones derivadas del crecimiento de la actividad y del cambio en el mix de negocio. En dólares, su moneda de gestión, el beneficio atribuido alcanza los 3.648 millones, tras aumentar el 27,3%.

En el nivel secundario o por negocios distinguimos entre Banca Comercial, Banca Mayorista Global y Gestión de Activos y Seguros, cuya suma equivale a la de las tres áreas operativas geográficas del nivel principal. Todos ellos ofrecen también una evolución favorable, dentro de los diferentes entornos en que desarrollan su actividad:

- **Banca Comercial**, que representa el 86% del total de ingresos de las áreas operativas y el 80% del resultado antes de impuestos, presenta crecimientos sobre 2006 del 20,5% en ingresos, del 32,1% en el margen de explotación y del 26,5%

en el resultado antes de impuestos. Buena evolución de todas las subdivisiones geográficas: Europa Continental aumenta el 20,1% el resultado antes de impuestos, Comercial Abbey lo hace en el 31,6% y Latinoamérica en el 37,2% (todos ellos en euros), impulsados por el crecimiento en los clientes vinculados, el aumento de volúmenes, la buena gestión de márgenes y el control selectivo de los costes.

- **Banca Mayorista Global** ha obtenido un resultado antes de impuestos de 1.830 millones de euros (el 16% de las áreas operativas), con aumento del 28,4% sobre 2006. Este aumento se ve positivamente impactado por el crecimiento de los ingresos procedentes de clientes (+24%) y por las menores necesidades para provisiones genéricas. Por su parte, las posiciones por cuenta propia han reducido su aportación por la peor evolución de los mercados en la segunda mitad del año.
- **Gestión de Activos y Seguros** ha obtenido un resultado antes de impuestos de 537 millones de euros, el 4% de las áreas operativas, y ofrece crecimientos del 13,5% en margen de explotación y del 13,7% en resultado antes de impuestos (en términos homogéneos con 2006, es decir, incorporados los resultados de las administradoras de fondos de pensiones vendidos en 2007 en la línea de "operaciones interrumpidas"). En su composición se refleja el buen comportamiento de los seguros y del negocio en Europa de los fondos de pensiones, y una evolución peor en los fondos de inversión, principalmente en España, por el mayor atractivo fiscal y financiero de otros productos de ahorro alternativos.

Esta área sólo recoge una pequeña parte de los ingresos que genera para el Grupo, dado que el resultado que permanece en la misma es el neto entre el ingreso bruto para el Grupo y el coste de distribución con que se remunera a las redes por la comercialización de estos productos en función de los acuerdos de reparto establecidos. Considerando el total de ingresos del Grupo en los productos que gestiona el área, la cifra asciende a 3.643 millones de euros (el 13% del total de ingresos de las áreas operativas), tras aumentar el 13% sobre 2006.

En resumen, la evolución del Grupo y de las áreas de negocio en 2007 muestra cómo el Grupo Santander es capaz de mantener su senda de crecimiento de los resultados en un entorno complejo para la banca y los mercados financieros. El análisis del mapa de negocios del Grupo muestra el esfuerzo realizado por aumentar los ingresos y mejorar la eficiencia en todas las áreas, potenciando la actividad con clientes en todas las geografías y negocios donde está presente, a la vez que se ha reforzado la solvencia del balance del Grupo y mejorado en rentabilidad sobre activos y fondos propios.

El Grupo ha compatibilizado estos esfuerzos por crecer y generar resultados presentes con una activa gestión que posibilite mayores resultados futuros: se ha continuado invirtiendo en redes comerciales (a perímetro homogéneo, se han abierto casi 500 oficinas y más de 1.500 cajeros) y en captación y vinculación de clientes; se está impulsando Abbey para convertirlo en un banco comercial con una gama más amplia de productos; se ha profundizado en la globalización del Grupo y, por último, se ha realizado la adquisición de los activos de ABN AMRO, lo que aumenta el potencial de crecimiento.



## RESULTADOS DE GRUPO SANTANDER

Grupo Santander ha obtenido en el ejercicio 2007 un beneficio atribuido de 9.060 millones de euros, importe superior en 1.464 millones y un 19,3% a los 7.596 millones obtenidos en el año 2006.

Sin considerar la incorporación en ambos ejercicios de la cifra neta de impuestos de plusvalías y saneamientos extraordinarios (950 millones en 2007 y 1.014 millones de euros en 2006), el beneficio atribuido ofrece un incremento del 23,2% al situarse en 8.111 millones de euros. Esta cifra refleja mejor la capacidad de generación de resultados del Grupo, por lo que es la que debe considerarse como punto de partida para los próximos años.

En los resultados de 2007 se incluye un impacto neto de la incorporación de ABN AMRO desde el momento de la compra (17 de octubre de 2007) de 60 millones de euros, que se compone de un

impacto positivo de 141 millones por el beneficio de Banco Real y un coste de financiación después de impuestos de 81 millones (coste de 13.000 millones), no incorporando ningún beneficio por Antonveneta.

Las plusvalías, que en conjunto son de 2.348 millones de euros netas de impuestos, proceden de la venta de los inmuebles en España, aún no concluida en su totalidad al cierre del ejercicio (1.076 millones), de los negocios de pensiones en Latinoamérica (622 millones), del 1,79% de Intesa Sanpaolo (566 millones) y del 5,87% del Banco Portugues do Investimento (84 millones). De ellos se han destinado 1.398 millones, también netos de impuestos, a distintos saneamientos y dotaciones extraordinarios: 737 millones al ajuste de la valoración de la participación en Sovereign, 351 millones al saneamiento de activos intangibles (generados en la adquisición de nóminas en Brasil), 242 millones a dotaciones especiales para planes de retiro y 68 millones a saneamientos en Portugal.

### RESULTADOS

Millones de euros	2007	2006	Variación		2005
			Absoluta	(%)	
Margen de intermediación (sin dividendos)	14.882	12.076	2.806	23,2	10.324
Rendimiento de instrumentos de capital	413	404	9	2,3	336
<b>Margen de intermediación</b>	<b>15.295</b>	<b>12.480</b>	<b>2.815</b>	<b>22,6</b>	<b>10.659</b>
Resultados por puesta en equivalencia	441	427	15	3,4	619
Comisiones netas	8.040	7.024	1.016	14,5	6.061
Actividades de seguros	319	253	66	26,2	201
<b>Margen comercial</b>	<b>24.096</b>	<b>20.184</b>	<b>3.912</b>	<b>19,4</b>	<b>17.541</b>
Resultados netos de operaciones financieras	2.998	2.149	849	39,5	1.534
<b>Margen ordinario</b>	<b>27.095</b>	<b>22.333</b>	<b>4.761</b>	<b>21,3</b>	<b>19.076</b>
Servicios no financieros	152	119	33	27,9	156
Gastos no financieros	(78)	(70)	(8)	11,7	(91)
Otros resultados de explotación	(119)	(119)	(0)	0,0	(89)
Costes de explotación	(12.208)	(11.045)	(1.162)	10,5	(10.288)
Gastos generales de administración	(10.940)	(9.899)	(1.041)	10,5	(9.274)
<i>De personal</i>	(6.510)	(5.926)	(584)	9,9	(5.555)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(4.430)	(3.973)	(457)	11,5	(3.719)
Amortizaciones	(1.268)	(1.147)	(121)	10,6	(1.014)
<b>Margen de explotación</b>	<b>14.842</b>	<b>11.218</b>	<b>3.624</b>	<b>32,3</b>	<b>8.765</b>
Pérdidas netas por deterioro de activos	(3.549)	(2.551)	(998)	39,1	(1.802)
Créditos	(3.470)	(2.467)	(1.002)	40,6	(1.615)
Fondo de comercio	(14)	(13)	(2)	13,1	—
Otros activos	(65)	(70)	6	(8,3)	(187)
Otros resultados	(383)	(45)	(337)	—	(265)
<b>Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)</b>	<b>10.910</b>	<b>8.622</b>	<b>2.288</b>	<b>26,5</b>	<b>6.698</b>
Impuesto sobre sociedades	(2.392)	(1.947)	(444)	22,8	(1.287)
<b>Resultado de la actividad ordinaria</b>	<b>8.518</b>	<b>6.674</b>	<b>1.844</b>	<b>27,6</b>	<b>5.411</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	112	470	(357)	(76,1)	331
<b>Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)</b>	<b>8.631</b>	<b>7.144</b>	<b>1.487</b>	<b>20,8</b>	<b>5.742</b>
Resultado atribuido a minoritarios	520	562	(41)	(7,4)	530
<b>Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)</b>	<b>8.111</b>	<b>6.582</b>	<b>1.528</b>	<b>23,2</b>	<b>5.212</b>
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	950	1.014	(64)	(6,3)	1.008
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>9.060</b>	<b>7.596</b>	<b>1.464</b>	<b>19,3</b>	<b>6.220</b>
Promemoria:					
Activos Totales Medios	877.682	814.235	63.447	7,8	740.225
Recursos Propios Medios	41.352	35.505	5.847	16,5	31.326

Adicionalmente, y siguiendo los criterios establecidos en la normativa contable (NIIFs), los resultados obtenidos en los negocios de pensiones en Latinoamérica que, como se ha comentado, se han discontinuado en 2007 y consolidaban por integración global, han sido eliminados de las distintas rúbricas de la cuenta e incluidos por neto en la línea de operaciones interrumpidas. Las cuentas de los ejercicios anteriores se han reelaborado siguiendo el mismo criterio, tanto a nivel de Grupo como de las áreas afectadas. Esta operativa permite un mejor seguimiento de la gestión de los negocios recurrentes del Grupo.

A continuación figura una visión detallada de la evolución de la cuenta de resultados en comparativa homogénea, es decir, sin incluir plusvalías ni saneamientos extraordinarios incorporando los resultados de los negocios vendidos en operaciones interrumpidas.

Todas las variaciones se ofrecen en euros. Dichas variaciones, tanto de ingresos como de costes, se encuentran afectadas

negativamente por la evolución conjunta de los tipos de cambio medios de las monedas latinoamericanas, la libra y el dólar frente al euro. El impacto negativo es de 2/3 puntos porcentuales.

Por otra parte, con la incorporación de Drive en EE.UU. se genera un pequeño efecto perímetro positivo que en términos de beneficio atribuido es de 1,6 puntos porcentuales. El impacto neto de la incorporación de ABN es inferior al 1%.

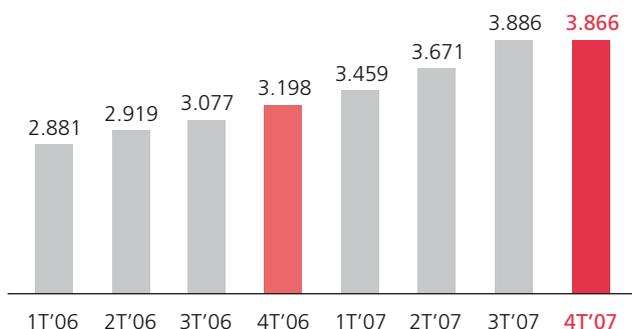
El **margen de intermediación** se sitúa en 15.295 millones de euros, un 22,6% más que en 2006. Destacan por su crecimiento la Red Santander, Banesto, Brasil, México y Chile. También Abbey ha tenido un comportamiento muy bueno al incrementarse el 11%. Además, el crecimiento ha sido sólido y sostenido ya que, sin dividendos y sin considerar el coste de financiación de ABN en el último trimestre de 2007 (cuyos ingresos no figuran aquí, ya que entran por puesta en equivalencia), aumenta de manera consecutiva todos los trimestres de los últimos tres ejercicios.

<b>POR TRIMESTRES</b>								
Millones de euros	2006				2007			
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Margen de intermediación (sin dividendos)	2.881	2.919	3.077	3.198	3.459	3.671	3.886	3.866
Rendimiento de instrumentos de capital	50	187	98	69	48	236	74	56
<b>Margen de intermediación</b>	<b>2.931</b>	<b>3.106</b>	<b>3.175</b>	<b>3.267</b>	<b>3.507</b>	<b>3.907</b>	<b>3.960</b>	<b>3.922</b>
Resultados por puesta en equivalencia	131	110	145	41	60	100	89	193
Comisiones netas	1.681	1.708	1.800	1.835	2.034	2.015	1.972	2.019
Actividades de seguros	56	72	64	62	79	87	83	70
<b>Margen comercial</b>	<b>4.798</b>	<b>4.996</b>	<b>5.184</b>	<b>5.206</b>	<b>5.681</b>	<b>6.108</b>	<b>6.103</b>	<b>6.203</b>
Resultados netos de operaciones financieras	398	511	617	623	488	709	856	945
<b>Margen ordinario</b>	<b>5.196</b>	<b>5.507</b>	<b>5.801</b>	<b>5.829</b>	<b>6.168</b>	<b>6.818</b>	<b>6.960</b>	<b>7.149</b>
Servicios no financieros	38	10	43	28	34	43	33	42
Gastos no financieros	(15)	(17)	(14)	(24)	(18)	(22)	(15)	(23)
Otros resultados de explotación	(21)	(19)	(24)	(55)	(34)	(36)	(42)	(7)
Costes de explotación	(2.713)	(2.677)	(2.754)	(2.902)	(2.915)	(2.990)	(3.084)	(3.219)
Gastos generales de administración	(2.434)	(2.401)	(2.470)	(2.593)	(2.609)	(2.675)	(2.749)	(2.907)
<i>De personal</i>	(1.464)	(1.448)	(1.469)	(1.545)	(1.530)	(1.592)	(1.639)	(1.749)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(970)	(954)	(1.001)	(1.049)	(1.079)	(1.083)	(1.110)	(1.158)
Amortizaciones	(279)	(275)	(284)	(308)	(307)	(315)	(334)	(312)
<b>Margen de explotación</b>	<b>2.485</b>	<b>2.804</b>	<b>3.052</b>	<b>2.877</b>	<b>3.236</b>	<b>3.812</b>	<b>3.852</b>	<b>3.942</b>
Pérdidas netas por deterioro de activos	(512)	(621)	(710)	(708)	(683)	(838)	(898)	(1.130)
Créditos	(501)	(599)	(692)	(675)	(670)	(827)	(890)	(1.082)
Fondo de comercio	—	(5)	—	(8)	—	—	—	(14)
Otros activos	(11)	(17)	(18)	(25)	(13)	(11)	(8)	(33)
Otros resultados	(11)	24	(32)	(26)	(88)	(134)	(153)	(7)
<b>Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)</b>	<b>1.962</b>	<b>2.207</b>	<b>2.310</b>	<b>2.143</b>	<b>2.465</b>	<b>2.839</b>	<b>2.801</b>	<b>2.805</b>
Impuesto sobre sociedades	(421)	(457)	(630)	(440)	(567)	(655)	(580)	(589)
<b>Resultado de la actividad ordinaria</b>	<b>1.541</b>	<b>1.750</b>	<b>1.681</b>	<b>1.703</b>	<b>1.898</b>	<b>2.184</b>	<b>2.220</b>	<b>2.216</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	115	141	159	55	30	33	36	13
<b>Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)</b>	<b>1.655</b>	<b>1.891</b>	<b>1.840</b>	<b>1.758</b>	<b>1.927</b>	<b>2.217</b>	<b>2.257</b>	<b>2.230</b>
Resultado atribuido a minoritarios	162	169	109	123	125	143	143	109
<b>Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)</b>	<b>1.493</b>	<b>1.723</b>	<b>1.731</b>	<b>1.635</b>	<b>1.802</b>	<b>2.074</b>	<b>2.113</b>	<b>2.121</b>
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	1.014	—	582	—	368
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>1.493</b>	<b>1.723</b>	<b>1.731</b>	<b>2.649</b>	<b>1.802</b>	<b>2.656</b>	<b>2.113</b>	<b>2.488</b>
<b>BPA sin plusvalías (euros)</b>	<b>0,2390</b>	<b>0,2757</b>	<b>0,2770</b>	<b>0,2617</b>	<b>0,2887</b>	<b>0,3323</b>	<b>0,3390</b>	<b>0,3189</b>
<b>BPA sin plusvalías diluido (euros)</b>	<b>0,2380</b>	<b>0,2750</b>	<b>0,2753</b>	<b>0,2594</b>	<b>0,2874</b>	<b>0,3307</b>	<b>0,3375</b>	<b>0,3101</b>



## MARGEN DE INTERMEDIACIÓN (SIN DIVIDENDOS)

Millones de euros



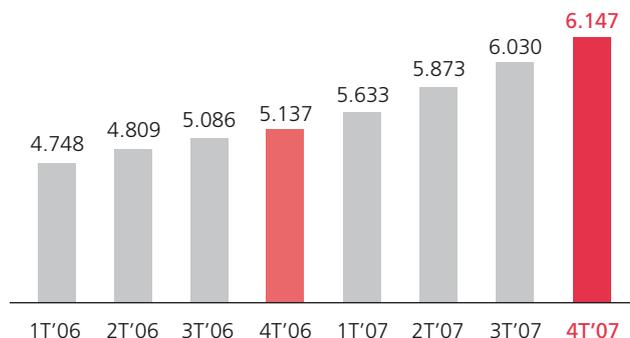
Sin considerar el efecto de los dividendos y el coste de las acciones y participaciones preferentes, el crecimiento del margen es muy similar (+23,3%), y viene determinado fundamentalmente por la expansión de volúmenes, así como por la mejora registrada en los diferenciales con clientes en algunas de nuestras principales unidades.

Las **comisiones** alcanzan la cifra de 8.040 millones de euros y registran un aumento respecto del pasado año del 14,5%, en el que destaca el crecimiento del 21,6% registrado en Latinoamérica. Más modesto resulta el aumento de Europa Continental (+13,3%) que se encuentra fuertemente condicionado por el impacto en las comisiones por servicios de la Red Santander de la ampliación a nuevos colectivos del Plan "Queremos ser tu Banco" y por el lanzamiento en Portugal de la estrategia "Comissões Zero", cuyo objetivo es aumentar la captación y vinculación de clientes. Los mayores crecimientos corresponden a Santander Consumer Finance, Banca Mayorista Global y Banif. Por su parte, Abbey desciende ligeramente (-1,8%), por los menores ingresos en comisiones por cuentas corrientes (afectados por aspectos regulatorios que están impactando en todo el sistema financiero británico) que se compensan, casi en su totalidad, con un rango más amplio de productos y mejoras en venta cruzada.

Por productos, sobresalen los aumentos de las comisiones procedentes de tarjetas (+28,5%), de valores (+26,1%) y de

## MARGEN COMERCIAL (SIN DIVIDENDOS)

Millones de euros



seguros (+20,9%), siendo también positiva la evolución de avales y otros pasivos contingentes.

Adicionalmente a las comisiones por seguros anteriormente mencionadas, la actividad de seguros aporta ingresos por 319 millones de euros, con un aumento sobre el año anterior del 26,2%. Destaca Latinoamérica, con un incremento del 42,6%.

Los **resultados por puesta en equivalencia** aportan 441 millones de euros al resultado, con aumento del 3,4%. Sin considerar la aportación de ABN AMRO, la cifra se sitúa en 300 millones de euros, con una disminución del 29,7%, por la menor aportación de la participación en Cepsa. Parte de este descenso viene motivado por el cambio contable que supuso la reestructuración accionarial en la participación realizada en 2006, y se compensa por menores minoritarios. En esta línea también se incluye un beneficio por la participación en Sovereign Bancorp de 43 millones de euros.

Con todo ello, el **margen comercial** asciende a 24.096 millones de euros, tras aumentar el 19,4% sobre 2006.

Los **resultados netos por operaciones financieras** se sitúan en 2.998 millones de euros, con aumento del 39,5%, crecimiento muy apoyado por los fuertes resultados en 2007 en

## COMISIONES NETAS Y ACTIVIDADES DE SEGUROS

Millones de euros	2007	2006	Variación		2005
			Absoluta	(%)	
Comisiones por servicios	3.736	3.276	460	14,0	2.855
Tarjetas de crédito y débito	853	664	189	28,5	620
Administración de cuentas	571	555	17	3,0	545
Efectos comerciales	225	232	(6)	(2,8)	218
Avales y otros pasivos contingentes	350	302	48	15,8	253
Otras operaciones	1.737	1.524	213	14,0	1.219
Fondos de inversión y pensiones	1.891	1.785	106	5,9	1.645
Valores y custodia	980	778	203	26,1	637
Seguros	1.432	1.185	247	20,9	924
<b>Comisiones netas</b>	<b>8.040</b>	<b>7.024</b>	<b>1.016</b>	<b>14,5</b>	<b>6.061</b>
Actividades de seguros	319	253	66	26,2	201
<b>Comisiones netas y actividades de seguros</b>	<b>8.360</b>	<b>7.277</b>	<b>1.082</b>	<b>14,9</b>	<b>6.263</b>

## COSTES DE EXPLOTACIÓN

Millones de euros	2007	2006	Variación		2005
			Absoluta	(%)	
Gastos de personal	6.510	5.926	584	9,9	5.555
Otros gastos generales de administración	4.430	3.973	457	11,5	3.719
Tecnología y sistemas	487	417	70	16,9	418
Comunicaciones	417	346	70	20,3	390
Publicidad	561	472	89	18,9	387
Inmuebles e instalaciones	846	845	1	0,1	758
Impresos y material de oficina	138	122	16	13,0	117
Tributos	277	226	51	22,4	178
Otros	1.705	1.545	160	10,3	1.472
<b>Gastos generales de administración</b>	<b>10.940</b>	<b>9.899</b>	<b>1.041</b>	<b>10,5</b>	<b>9.274</b>
Amortizaciones	1.268	1.147	121	10,6	1.014
<b>Total costes de explotación</b>	<b>12.208</b>	<b>11.045</b>	<b>1.162</b>	<b>10,5</b>	<b>10.288</b>

la posición de cambio euro/dólar y euro/libra, y por el negativo impacto en 2006 del saneamiento de carteras de cobertura del riesgo de interés estructural.

Tras incorporar los resultados por operaciones financieras, el **margen ordinario** se eleva hasta 27.095 millones de euros, con expansión del 21,3% respecto de 2006.

Los **costes de explotación** aumentan la mitad que los ingresos, el 10,5%, con buen comportamiento de las áreas comerciales y crecimiento algo superior en los negocios globales, asociado a proyectos de crecimiento.

En Europa Continental, cuyos costes aumentan el 13,6%, las redes comerciales registran aumentos moderados en términos reales, absorbiendo intensos procesos de expansión comercial. Así, la Red Santander, Banesto y Portugal han combinado la apertura neta de 193 oficinas en el año con un crecimiento del coste real limitado o nulo. En Santander Consumer Finance el aumento se debe, principalmente, a la entrada en consolidación de Drive en 2007 (que si bien tiene un impacto en el Grupo de menos de 1 p.p. de crecimiento de costes, en Santander Consumer Finance supone 12 p.p. de crecimiento) y al

lanzamiento de proyectos de crecimiento, como los start-ups de Francia, Dinamarca y Rusia. Abbey sigue obteniendo ventaja de su proceso de racionalización de costes, registrando un descenso del 3,2% en euros.

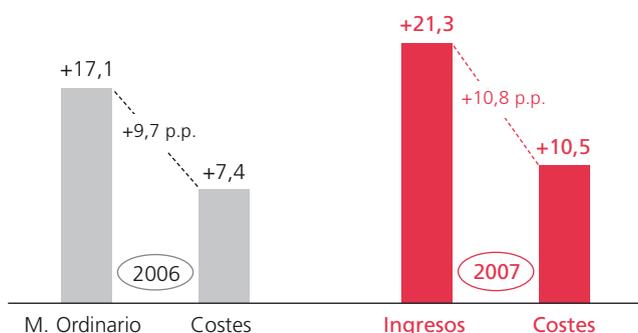
Por último, en Latinoamérica los costes aumentan el 10,8% (+15,0% sin efecto tipo de cambio) y, al igual que en Europa, sus crecimientos vienen derivados de sus planes de expansión comercial y del lanzamiento de nuevos productos. A perímetro homogéneo, a finales de 2007 tenemos 292 oficinas y 1.618 cajeros más que al término de 2006.

En Gestión Financiera y Participaciones el aumento se justifica por el gasto en proyectos corporativos, por las inversiones en tecnología y marca única, y por los gastos derivados de la celebración del 150 aniversario del Banco.

La gestión de ingresos y costes ha permitido volver a mejorar de manera muy notable la eficiencia del Grupo. El ratio queda en el 44,2%, 4,4 puntos porcentuales menos que en 2006, año en que ya habíamos mejorado en más de 4 puntos porcentuales. La mejora, además, ha sido generalizada por áreas: 2,0 p.p. en Europa Continental; 5,0 p.p. en Abbey, y 5,2 p.p. en Latinoamérica.

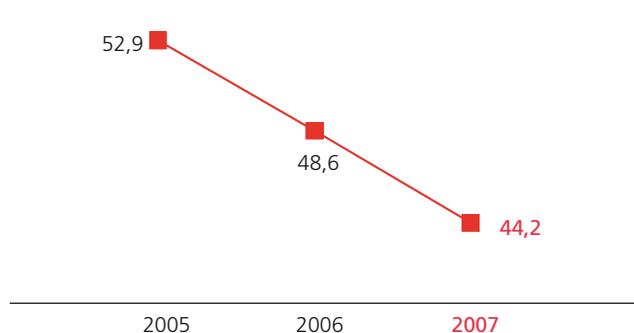
## MARGEN ORDINARIO Y COSTES

% variación



## RATIO DE EFICIENCIA

%





## PÉRDIDAS NETAS POR DETERIORO DE CRÉDITOS

Millones de euros	2007	2006	Variación		2005
			Absoluta	(%)	
De insolvencias	4.194	3.123	1.071	34,3	2.013
De riesgo-país	(100)	(103)	3	(3,3)	88
Activos en suspenso recuperados	(624)	(553)	(72)	12,9	(486)
<b>Total</b>	<b>3.470</b>	<b>2.467</b>	<b>1.002</b>	<b>40,6</b>	<b>1.615</b>

De todo lo anterior resulta un incremento del **margen de explotación** de 3.624 millones de euros (+32,3%) hasta alcanzar los 14.842 millones de euros. Todas las áreas geográficas aportan crecimientos al margen de explotación a tasas en torno o por encima del 20%. Es un crecimiento, por tanto, sólido, recurrente y muy diversificado.

Las **pérdidas netas por deterioro de activos** se sitúan en 3.549 millones de euros, con aumento del 39,1%. La mayor parte (3.470 millones) corresponde a dotaciones netas para créditos, que aumentan respecto a 2006 en un 40,6%.

Este incremento se debe, básicamente, al efecto neto entre las mayores dotaciones en Latinoamérica (+760 millones de euros) y el efecto perímetro por la entrada en consolidación de Drive (+407 millones), y a las menores genéricas realizadas en el año en relación con 2006 (-434 millones), en su mayor parte por Banca Mayorista Global.

Por otro lado, la línea de "**otros resultados**" es negativa en 2007 por 383 millones de euros, frente a los 45 millones, también negativos, del pasado ejercicio por mayores dotaciones para posibles contingencias que mejoran la calidad del balance.

Como consecuencia de todo ello, el **resultado antes de impuestos** (sin plusvalías) es de 10.910 millones de euros, con aumento del 26,5%.

Por debajo del resultado antes de impuestos figura el renglón de operaciones interrumpidas, donde se incluyen 112 millones en 2007 frente a 470 millones de euros en 2006. En esta línea se incluyen los

resultados netos originados por las actividades discontinuadas en ambos ejercicios (en 2007 la venta del negocio de administradoras de fondos de pensiones en Latinoamérica y en 2006 la venta del negocio de seguros de Abbey, de la participación en Urbis y del Banco de Santa Cruz en Bolivia y AFP Unión Vida en Perú).

Una vez considerados impuestos y minoritarios, el **beneficio atribuido sin plusvalías ni saneamientos** de 2007 es de 8.111 millones de euros, con un aumento de 1.528 millones y un 23,2% sobre 2006. Sin considerar la aportación neta de ABN AMRO (60 millones de euros), el crecimiento es de 1.468 millones y un 22,3%.

Por último, y tras incorporar las plusvalías y los saneamientos extraordinarios, se alcanza la cifra total de **beneficio atribuido** del ejercicio de 9.060 millones de euros.

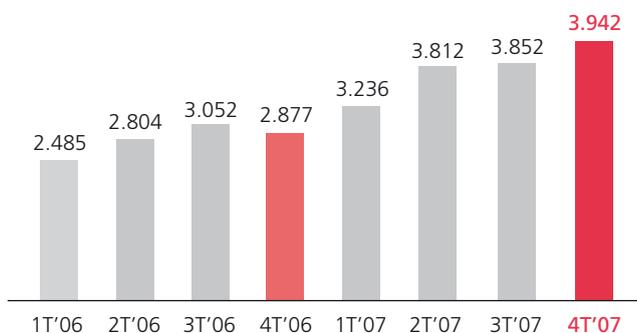
El **beneficio atribuido total por acción** se ha situado en 1,43 euros, con un incremento del 17,5% sobre 2006, mientras que, sin incluir plusvalías, queda en 1,28 euros, con aumento del 21,4%. En este cálculo, y siguiendo la normativa internacional de contabilidad, se incluye ya en el denominador el número total de acciones en las que obligatoriamente se irán convirtiendo los Valores Santander.

Por su parte, la **rentabilidad sobre fondos propios** para 2007 ha sido del 21,9% frente al 21,4% del año anterior (19,6% y 18,5%, respectivamente, sin incluir plusvalías).

También la **rentabilidad sobre activos (ROA)** y **sobre activos en riesgo (RoRWA)** han mejorado en el año. En el primer caso, pasa del 0,88% al 0,98%, y en el segundo, del 1,60% al 1,76% (todos ellos sin considerar plusvalías ni saneamientos extraordinarios).

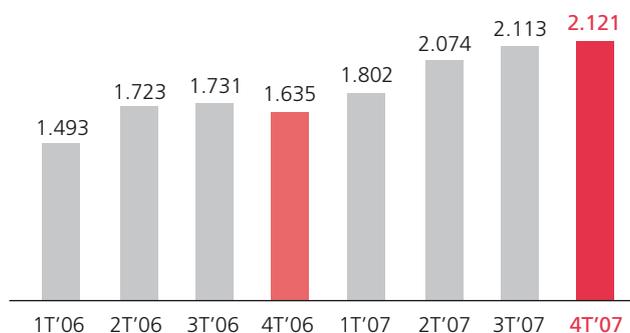
## MARGEN DE EXPLOTACIÓN

Millones de euros



## BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO\*

Millones de euros



(\*): Sin incluir plusvalías ni saneamientos extraordinarios

## BALANCE

Millones de euros	2007	2006	Variación		2005
			Absoluta	(%)	
<b>Activo</b>					
Caja y depósitos en bancos centrales	31.063	13.835	17.228	124,5	16.086
Cartera de negociación	158.800	170.423	(11.622)	(6,8)	154.208
<i>Valores representativos de deuda</i>	66.331	76.737	(10.406)	(13,6)	81.742
<i>Créditos a clientes</i>	23.704	30.583	(6.879)	(22,5)	26.480
<i>Otros instrumentos de capital</i>	9.744	13.491	(3.746)	(27,8)	8.078
<i>Otros</i>	59.021	49.612	9.409	19,0	37.908
Otros activos financieros a valor razonable	24.829	15.371	9.459	61,5	48.862
<i>Créditos a clientes</i>	8.022	7.973	49	0,6	6.431
<i>Otros</i>	16.808	7.398	9.410	127,2	42.431
Activos financieros disponibles para la venta	44.349	38.698	5.651	14,6	73.945
<i>Valores representativos de deuda</i>	34.187	32.727	1.460	4,5	68.054
<i>Instrumentos de capital</i>	10.162	5.971	4.191	70,2	5.891
Inversiones crediticias	579.530	544.049	35.481	6,5	459.784
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	31.760	45.361	(13.601)	(30,0)	47.066
<i>Créditos a clientes</i>	533.751	484.790	48.961	10,1	402.918
<i>Otros</i>	14.019	13.897	122	0,9	9.801
Participaciones	15.689	5.006	10.683	213,4	3.031
Activos materiales e intangibles	11.661	12.555	(894)	(7,1)	12.204
Fondo de comercio	13.831	14.513	(682)	(4,7)	14.018
Otras cuentas	33.162	19.423	13.739	70,7	26.968
<b>Total activo</b>	<b>912.915</b>	<b>833.873</b>	<b>79.042</b>	<b>9,5</b>	<b>809.107</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>					
Cartera de negociación	122.754	123.996	(1.242)	(1,0)	112.466
<i>Depósitos de clientes</i>	27.992	16.572	11.420	68,9	14.039
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	17.091	17.522	(431)	(2,5)	19.821
<i>Otros</i>	77.671	89.902	(12.231)	(13,6)	78.607
Otros pasivos financieros a valor razonable	33.156	12.411	20.744	167,1	11.810
<i>Depósitos de clientes</i>	10.669	273	10.396	—	—
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	10.279	12.138	(1.859)	(15,3)	11.810
<i>Otros</i>	12.208	—	12.208	—	—
Pasivos financieros a coste amortizado	652.952	605.303	47.649	7,9	565.652
<i>Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito</i>	77.434	73.345	4.089	5,6	116.659
<i>Depósitos de clientes</i>	317.043	314.377	2.666	0,8	291.727
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	206.265	174.409	31.855	18,3	117.209
<i>Pasivos subordinados</i>	35.670	30.423	5.247	17,2	28.763
<i>Otros pasivos financieros</i>	16.540	12.749	3.792	29,7	11.293
Pasivos por contratos de seguros	13.034	10.704	2.329	21,8	44.672
Provisiones	16.571	19.227	(2.656)	(13,8)	19.823
Otras cuentas de pasivo	16.368	14.491	1.877	13,0	10.748
Capital con naturaleza de pasivo financiero	523	668	(146)	(21,8)	1.309
Intereses minoritarios	2.358	2.221	138	6,2	2.848
Ajustes al patrimonio por valoración	722	2.871	(2.149)	(74,8)	3.077
Capital	3.127	3.127	—	—	3.127
Reservas	43.828	32.595	11.233	34,5	29.098
Resultado atribuido al Grupo	9.060	7.596	1.464	19,3	6.220
<i>Menos: dividendos y retribuciones</i>	<i>(1.538)</i>	<i>(1.337)</i>	<i>(201)</i>	<i>15,0</i>	<i>(1.744)</i>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>912.915</b>	<b>833.873</b>	<b>79.042</b>	<b>9,5</b>	<b>809.107</b>



## CRÉDITOS A CLIENTES

Millones de euros	2007	2006	Variación		2005
			Absoluta	(%)	
Crédito a las Administraciones Públicas	5.633	5.329	305	5,7	5.243
Crédito a otros sectores residentes	227.512	199.994	27.518	13,8	153.727
Cartera comercial	18.248	17.276	972	5,6	15.371
Crédito con garantía real	123.371	110.863	12.508	11,3	81.343
Otros créditos	85.893	71.854	14.039	19,5	57.013
Crédito al sector no residente	341.027	326.187	14.840	4,5	284.468
Crédito con garantía real	199.316	191.724	7.592	4,0	174.117
Otros créditos	141.711	134.463	7.247	5,4	110.352
<b>Créditos a clientes (bruto)</b>	<b>574.172</b>	<b>531.509</b>	<b>42.663</b>	<b>8,0</b>	<b>443.439</b>
Fondo de provisión para insolvencias	8.695	8.163	532	6,5	7.610
<b>Créditos a clientes (neto)</b>	<b>565.477</b>	<b>523.346</b>	<b>42.131</b>	<b>8,1</b>	<b>435.829</b>
Promemoria: Activos dudosos	6.070	4.613	1.457	31,6	4.356
Administraciones Públicas	1	18	(17)	(95,5)	3
Otros sectores residentes	1.812	1.212	600	49,6	1.027
No residentes	4.257	3.383	874	25,8	3.326

## BALANCE DE GRUPO SANTANDER

El total de fondos gestionados por Grupo Santander al término del ejercicio 2007 es de 1.063.892 millones de euros, con un avance del 6,3% sobre 2006. De esta cifra, el 86% (912.915 millones) son saldos en balance, correspondiendo el resto a fondos de inversión, fondos de pensiones y patrimonios administrados.

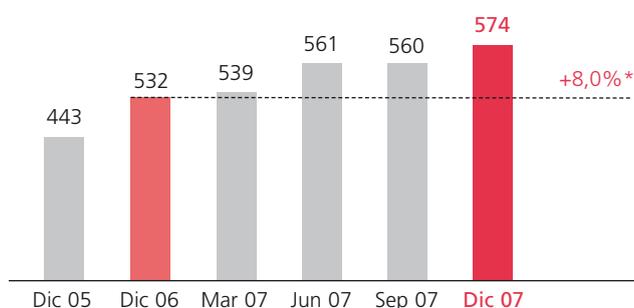
Para interpretar correctamente su evolución en el ejercicio 2007, es necesario tener en cuenta dos impactos, ambos negativos. Por una parte un efecto perímetro en los recursos gestionados por la venta de las administradoras de fondos de pensiones en Latinoamérica y, por otra, un efecto tipo de cambio negativo, por la depreciación del dólar, la libra y de las principales monedas latinoamericanas (excepto el real) respecto del euro. La incidencia de ambos efectos en las variaciones de los saldos con clientes ha sido de 4 p.p. negativos en créditos y 6 p.p., también negativos, en recursos gestionados.

La inversión crediticia bruta del Grupo se eleva a 574.172 millones de euros, con incremento interanual del 8% (+12% deducido el efecto del tipo de cambio). La tendencia es de desaceleración en tasas interanuales, pero manteniendo un suave crecimiento, tal y como refleja el gráfico que se acompaña.

En su detalle, y atendiendo a su composición por rúbricas, el crédito a las Administraciones Públicas ofrece un aumento del 6%, mientras que el crédito a "otros sectores residentes" se incrementa el 14%, con la cartera comercial creciendo al 6%, la garantía real al 11%, con desaceleración en relación a la tasa ofrecida el pasado año, y el resto de créditos al 20%. Estos crecimientos reflejan el buen comportamiento ofrecido por los saldos con particulares y pymes. Por último, el crédito al sector no residente crece el 5%, haciéndolo en un 4% el crédito con garantía real y en un 5% el resto de créditos. Todos ellos claramente afectados (en torno a 6 p.p.) por la evolución de los tipos de cambio.

## CRÉDITOS A CLIENTES (BRUTO)

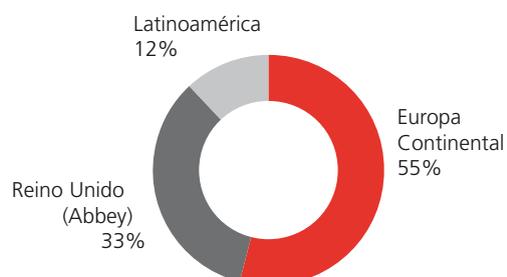
Miles de millones de euros



(\*) Sin efecto tipo de cambio: +11,8%

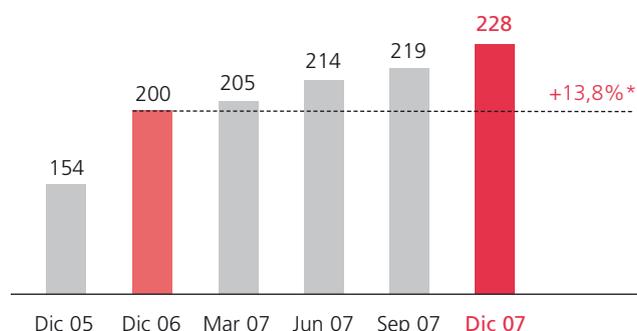
## CRÉDITOS A CLIENTES (BRUTO)

Diciembre 2007. % sobre áreas operativas



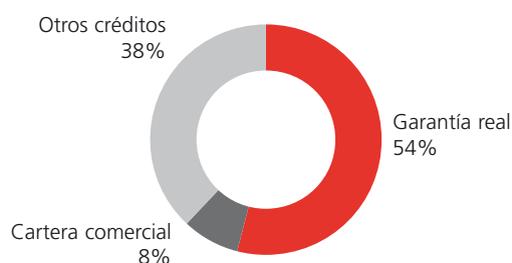
## CRÉDITOS OTROS SECTORES RESIDENTES

Miles de millones de euros



## CRÉDITOS OTROS SECTORES RESIDENTES

Diciembre 2007. % sobre total



Si analizamos la inversión crediticia atendiendo a la distribución geográfica de los saldos (segmentos principales), Europa Continental ofrece un crecimiento conjunto del 14%. En España, la Red Santander aumenta el 11% y Banesto el 21%, con las hipotecas en desaceleración y con el mejor comportamiento en los créditos a pymes y comercios.

Del resto de unidades, Santander Consumer Finance incrementa sus saldos un 16%. En Europa, el avance es del 14%, con la nueva producción creciendo un moderado 6%, ante la caída en las matriculaciones y el aumento del IVA en Alemania.

Por último, en Portugal los créditos suben el 6%, crecimiento que se ve afectado por la caída registrada en los

saldos de banca corporativa, ya que la financiación a particulares aumenta el 9% y el crédito concedido a pequeñas y medianas empresas lo hace el 21%.

Abbey disminuye sus saldos en euros en un 3%, con un fuerte impacto del tipo de cambio (próximo a los 10 p.p.). En libras, las hipotecas, que suponen el 97% de la cartera crediticia, aumentan el 9%, mientras que los préstamos personales (UPLs), siguiendo la estrategia del Grupo, disminuyen el 24%.

Por su parte, Latinoamérica ofrece un crecimiento del 14% en euros. En moneda local el aumento es del 20%, con avances en este entorno o superiores en Brasil, México (en el crédito gestionable) y Chile. También son importantes los incrementos

## DETALLE CUENTAS DE ORDEN

Millones de euros	2007			2006		
	Saldo (valor nominal)	Activos equival.	Activos ponderados por riesgo	Saldo (valor nominal)	Activos equival.	Activos ponderados por riesgo
<b>Pasivos contingentes:</b>						
Garantías financieras	76.316	46.513	33.940	58.205	32.341	26.175
Avales y otras cauciones prestadas	69.797	43.106	31.236	52.697	29.570	24.266
Créditos documentarios irrevocables	5.811	2.698	1.996	5.029	2.292	1.431
Derivados de crédito vendidos	708	708	708	478	478	478
Otras garantías financieras	—	—	—	—	—	—
Activos afectos a diversas obligaciones	—	—	—	—	—	—
Otros riesgos contingentes	608	394	278	564	372	103
<b>Subtotal pasivos contingentes</b>	<b>76.925</b>	<b>46.907</b>	<b>34.218</b>	<b>58.769</b>	<b>32.713</b>	<b>26.278</b>
<b>Compromisos contingentes:</b>						
Disponibles por terceros	102.216	20.783	16.843	91.690	17.549	13.645
Por entidades de crédito	1.880	284	81	1.712	129	29
Por el sector Administraciones Públicas	3.009	539	84	2.621	428	62
Por otros sectores	97.327	19.960	16.678	87.357	16.991	13.554
Otros compromisos contingentes	12.461	5.546	1.304	11.559	5.546	1.304
<b>Subtotal compromisos</b>	<b>114.677</b>	<b>26.329</b>	<b>18.146</b>	<b>103.249</b>	<b>23.095</b>	<b>14.949</b>
<b>Total cuentas de orden</b>	<b>191.601</b>	<b>73.236</b>	<b>52.365</b>	<b>162.019</b>	<b>55.808</b>	<b>41.227</b>



## GESTIÓN DEL RIESGO CREDITICIO\*

Millones de euros	2007	2006	Variación		2005
			Absoluta	(%)	
Riesgos morosos y dudosos	6.179	4.608	1.571	34,1	4.342
Índice de morosidad (%)	0,95	0,78	0,17 p.		0,89
Fondos constituidos	9.302	8.627	675	7,8	7.902
Específicos	3.275	2.960	315	10,6	3.177
Genéricos	6.027	5.667	360	6,4	4.725
Cobertura (%)	150,55	187,23	(36,68 p.)		182,02
Coste del crédito (%) **	0,50	0,32	0,18 p.		0,22
Riesgos morosos y dudosos ordinarios ***	4.335	3.243	1.092	33,7	3.132
Índice de morosidad (%) ***	0,67	0,55	0,12 p.		0,64
Cobertura (%) ***	214,58	266,00	(51,42 p.)		252,28

(\*).- No incluye riesgo - país

(\*\*).- Dotación específica neta/riesgo computable

(\*\*\*).- Excluyendo garantías hipotecarias

Nota: Índice de morosidad: Riesgos morosos y dudosos / riesgo computable

de Argentina y Venezuela. En general, el comportamiento es muy favorable en los créditos concedidos a particulares, principalmente consumo y tarjetas, y en los relacionados con empresas pequeñas y medianas.

Con todo ello, al finalizar el ejercicio, Europa Continental representa el 55% de la inversión crediticia del Grupo, Abbey el 33% y Latinoamérica el 12% restante (52%, 36% y 12%, respectivamente, en 2006).

Junto a los créditos, el Grupo tiene asumidos otros riesgos sin inversión (avales y créditos documentarios), así como distintos compromisos y contingencias contraídos en el curso normal de sus operaciones. De ellos se facilita, en el cuadro que se acompaña, el valor nominal, la cantidad de riesgo equivalente y la cifra ponderada por riesgo, esta última

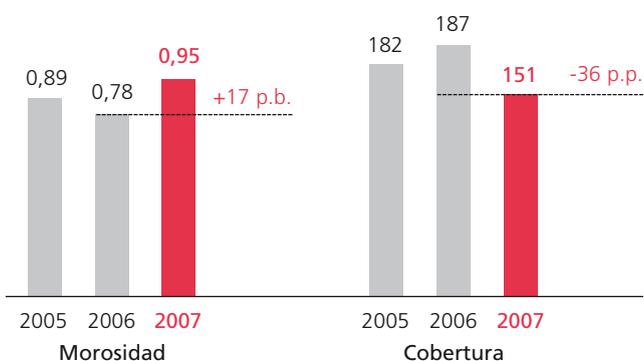
calculada de acuerdo con la normativa que regula los requisitos de capital del ratio BIS.

En relación con la **calidad del riesgo**, los riesgos morosos y dudosos al término del ejercicio se sitúan en 6.179 millones de euros. Por su parte, el total de fondos constituidos para insolvencias se ha situado en 9.302 millones de euros en diciembre de 2007, de los cuales el 65% (6.027 millones) corresponde a fondos genéricos, que han aumentado en 360 millones en el ejercicio.

La tasa de morosidad de Grupo Santander se sitúa en el 0,95%, superior en 17 puntos básicos a la ofrecida en 2006 (+13 puntos básicos en términos homogéneos, sin considerar el cambio de criterio en Portugal), en tanto que la cobertura queda en el 151% (187% en 2006 ó 179% en términos homogéneos). Estas

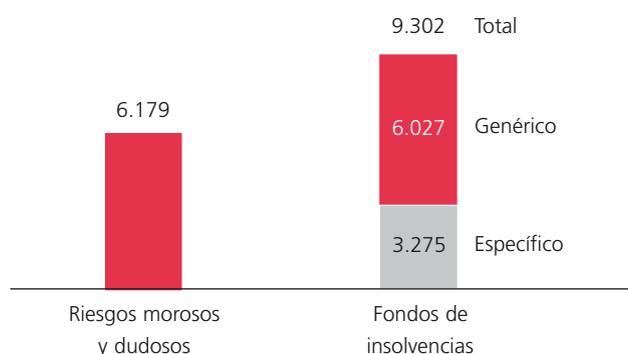
### TASAS DE MOROSIDAD Y COBERTURA

%



### MOROSOS Y FONDOS DE INSOLVENCIAS

Diciembre 2007. Millones de euros



## EVOLUCIÓN DE DEUDORES EN MORA

Millones de euros	2007	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	4.608	4.342	4.115
+ Entradas netas	4.891	2.636	1.738
- Fallidos	(3.320)	(2.370)	(1.511)
<b>Saldo al final del ejercicio</b>	<b>6.179</b>	<b>4.608</b>	<b>4.342</b>

cifras comparan muy bien con los estándares internacionales, ya que la media de los bancos europeos incluidos en nuestro grupo de comparables nos duplica en morosidad y tiene, prácticamente, la mitad de cobertura.

Excluyendo garantías hipotecarias, el ratio de morosidad es del 0,67% y la cobertura del 215%.

En España, en línea con la tendencia del mercado, la morosidad finaliza 2007 en el 0,63%, 10 puntos básicos por encima de la ofrecida en diciembre de 2006. La cobertura de los saldos dudosos se mantiene en un muy elevado 264%.

Santander Consumer Finance tiene una morosidad del 2,84% en diciembre, con aumento de 27 puntos básicos en el año. La cobertura con provisiones es del 96%, con reducción de 18 puntos porcentuales en relación al año anterior.

En Portugal la tasa de morosidad es de 1,25% y la cobertura del 117%. En relación con el cierre de 2006, y sobre bases

homogéneas, la morosidad no varía, mientras que la cobertura se reduce en 13 puntos porcentuales.

En el Reino Unido, Abbey registró una morosidad del 0,60%, idéntica a la de cierre de 2006. La cobertura alcanza un 66%, 20 puntos porcentuales inferior a la del cierre de 2006, consecuencia del menor peso de la cartera de préstamos personales sobre el total.

En Latinoamérica la tasa de morosidad se sitúa en el 1,87%, con aumento de 49 puntos básicos en el año, consecuente con la estrategia comentada de crecimiento en segmentos minoristas en todos los países. La cobertura alcanza el 134% de los saldos dudosos, con disminución de 33 puntos porcentuales.

Información más amplia sobre la evolución del riesgo crediticio, sistemas de control y seguimiento o modelos internos de riesgos para el cálculo de provisiones se incluye en el capítulo específico de Gestión del Riesgo de este Informe Anual.

En cuanto al pasivo, el **total de recursos de clientes gestionados** al cierre del ejercicio 2007 se sitúa en 784.995 millones de euros, registrando un aumento interanual del 6%.

En un detalle por rúbricas, podemos apreciar que, dentro del balance, los depósitos sin cesiones temporales aumentan el 3% con relación al pasado ejercicio, los valores negociables lo hacen al 14% y los pasivos subordinados al 17%. Por su parte, los fondos de inversión descienden ligeramente y los fondos de pensiones se reducen en un 59%, en tanto que los seguros de ahorro-inversión se incrementan en un 41%.

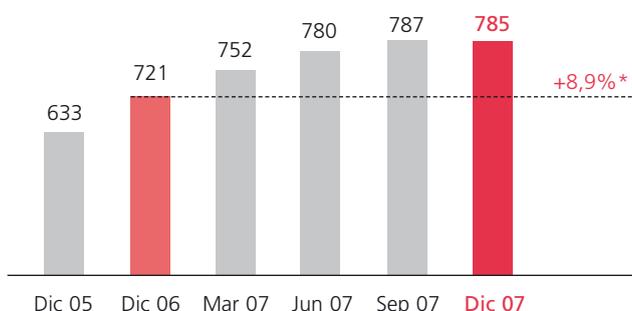
## RECURSOS DE CLIENTES GESTIONADOS

Millones de euros	2007	2006	Variación		2005
			Absoluta	(%)	
Acreeedores Administraciones Públicas	15.239	15.266	(27)	(0,2)	14.366
Acreeedores otros sectores residentes	103.772	94.750	9.022	9,5	83.392
Vista	53.779	55.050	(1.271)	(2,3)	50.124
Plazo	31.007	24.670	6.337	25,7	18.799
Cesión temporal de activos	18.986	15.030	3.956	26,3	14.470
Acreeedores sector no residente	236.693	221.206	15.487	7,0	208.008
Vista	117.699	119.861	(2.162)	(1,8)	113.603
Plazo	78.287	72.258	6.029	8,3	77.195
Cesión temporal de activos	37.538	26.343	11.195	42,5	14.366
Administraciones públicas	3.168	2.744	424	15,5	2.844
<b>Depósitos de clientes</b>	<b>355.704</b>	<b>331.223</b>	<b>24.482</b>	<b>7,4</b>	<b>305.765</b>
Débitos representados por valores negociables	233.634	204.069	29.565	14,5	148.840
Pasivos subordinados	35.670	30.423	5.247	17,2	28.763
<b>Recursos de clientes en balance</b>	<b>625.009</b>	<b>565.715</b>	<b>59.294</b>	<b>10,5</b>	<b>483.369</b>
Fondos de inversión	119.211	119.838	(628)	(0,5)	109.480
Fondos de pensiones	11.952	29.450	(17.498)	(59,4)*	28.619
Patrimonios administrados	19.814	17.835	1.979	11,1	14.746
Seguros de ahorro	9.009	6.385	2.624	41,1	15.146
<b>Otros recursos de clientes gestionados</b>	<b>159.986</b>	<b>173.509</b>	<b>(13.522)</b>	<b>(7,8)</b>	<b>167.991</b>
<b>Recursos de clientes gestionados</b>	<b>784.995</b>	<b>739.223</b>	<b>45.772</b>	<b>6,2*</b>	<b>651.360</b>

(\*) Eliminado el impacto de la venta de las administradoras de fondos de pensiones en Latinoamérica, fondos de pensiones: +4,9% y recursos de clientes gestionados: +8,9%

## RECURSOS DE CLIENTES GESTIONADOS

Miles de millones de euros



(\*) Sin efecto tipo de cambio: +12,6%

Nota: Ajustado en trimestres anteriores impacto venta administradoras de fondos de pensiones en Latinoamérica

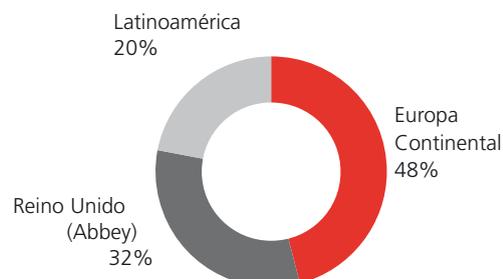
Todos estos porcentajes se encuentran condicionados, de una parte, por el efecto del tipo de cambio, de otra, por la venta de las administradoras de fondos de pensiones en Latinoamérica y, adicionalmente, por la colocación de la emisión de 7.000 millones de euros de los Valores Santander, que salen de recursos de clientes y se incorporan como recursos propios. De esta forma, sobre bases homogéneas y eliminando el efecto del tipo de cambio, los fondos de pensiones aumentan el 5% y el total de recursos de clientes gestionados se incrementa en un 13%, porcentaje que mide mejor la gestión de los recursos que el 6% anteriormente citado.

Atendiendo a la distribución geográfica de los saldos (segmentos principales), el conjunto de los recursos de clientes gestionados en Europa Continental se incrementa en un 8%, con aumento del 17% de los recursos en balance y descenso del 7% en los otros recursos de clientes gestionados.

En España, los depósitos de la Red Santander crecen el 12%, deducido el efecto de la emisión de los Valores Santander, mientras que en Banesto el aumento con respecto al cierre de 2006 es del 18%, muy favorecido por el incremento de las cuentas a plazo. Por su parte, los fondos de inversión ofrecen una caída del 13%, notablemente influenciado, de una parte, por la preferencia de los clientes durante el ejercicio por las cuentas a plazo y, de otra, por la mencionada emisión de los Valores Santander. No obstante, el Grupo mantiene su posición de liderazgo en fondos de inversión en España con una cuota en patrimonio del 22,6%.

## RECURSOS DE CLIENTES GESTIONADOS

Diciembre 2007. % sobre áreas operativas



En relación a los fondos de pensiones en España, estos ofrecen un crecimiento del 5%, con los planes individuales y asociados creciendo en este mismo porcentaje y los de empleo haciéndolo al 7%. La cuota en fondos de pensiones individuales es del 15,4%.

En Portugal, los recursos de clientes gestionados crecen en 2007 un moderado 4% como resultado de la conciliación entre crecimiento y defensa del margen. Por rúbricas, incremento de los recursos en balance, minorado por la caída de los fondos de inversión. Este moderado incremento se ve afectado por la reducción de los saldos con grandes empresas.

Por lo que se refiere a Abbey, los depósitos de clientes sin cesiones temporales disminuyen el 3% en euros, afectados por el tipo de cambio. En libras crecen el 6% mientras que los fondos de inversión lo hacen al 34%.

La evolución de los recursos de clientes gestionados en Latinoamérica (-1% en euros) se encuentra fuertemente condicionada, como ya se ha indicado anteriormente, por la evolución de los tipos de cambio y por la venta de las administradoras de fondos de pensiones. Sobre bases homogéneas, es decir, sin tener en cuenta ambos impactos, el total de recursos de clientes gestionados de la región aumenta el 18%.

Por rúbricas, los depósitos sin cesiones aumentan a tasas de dos dígitos en Colombia (+27%), Brasil (+22%), Argentina (+20%) y Chile (+16%). Por su parte, México sólo aumenta un 6%

## PATRIMONIO FONDOS DE INVERSIÓN Y SOCIEDADES DE INVERSIÓN

Millones de euros	2007	2006	Variación		2005
			Absoluta	(%)	
España	67.246	77.526	(10.280)	(13,3)	75.126
Portugal	5.698	6.040	(342)	(5,7)	5.858
Reino Unido (Abbey)	10.225	8.307	1.918	23,1	5.999
Latinoamérica	36.041	27.965	8.076	28,9	22.497
<b>Total</b>	<b>119.211</b>	<b>119.838</b>	<b>(628)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>109.480</b>

## PATRIMONIO FONDOS DE PENSIONES

Millones de euros	2007	2006	Variación		2005
			Absoluta	(%)	
España	10.464	9.950	514	5,2	8.913
Individuales	9.061	8.638	423	4,9	7.780
Asociados	267	255	12	4,8	224
Empleo	1.136	1.058	78	7,4	909
Portugal	1.488	1.448	40	2,8	1.011
Latinoamérica	—	18.052	(18.052)	(100,0)	18.695
<b>Total</b>	<b>11.952</b>	<b>29.450</b>	<b>(17.498)</b>	<b>(59,4)*</b>	<b>28.619</b>

(\*) Eliminado el impacto de la venta de las administradoras de fondos de pensiones en Latinoamérica: +4,9%

debido a las menores necesidades de financiación por la amortización del pagaré Fobaproa.

En fondos de inversión el incremento conjunto de la región ha sido del 29%, con crecimientos del 41% en Colombia, 36% en Brasil, 24% en México y Chile y 10% en Argentina, todos ellos sin el efecto de los tipos de cambio.

De esta forma, al término del ejercicio 2007, Europa Continental supone el 48% de los recursos de clientes gestionados, Abbey el 32% y Latinoamérica el 20% restante. Estos porcentajes prácticamente coinciden con los de cierre de 2006: 47%, 32% y 21%, respectivamente.

Adicionalmente, y dentro de su estrategia global de financiación, el Grupo Santander ha realizado en 2007 emisiones de cédulas hipotecarias por un importe de 6.800 millones de euros, de deuda senior por un contravalor de 23.067 millones y de deuda subordinada por importe de 7.357 millones. Asimismo, se han realizado tres colocaciones de participaciones preferentes por 1.100 millones de euros.

Por otra parte, a lo largo del año 2007 se ha producido el vencimiento natural de emisiones de deuda senior por un importe conjunto de 14.557 millones de euros, de cédulas hipotecarias por importe de 3.865 millones de euros y de deuda subordinada por un contravalor total de 1.950 millones de euros. Asimismo, el

Grupo ha ejercido la opción de amortizar anticipadamente preferentes por un contravalor de 444 millones de euros.

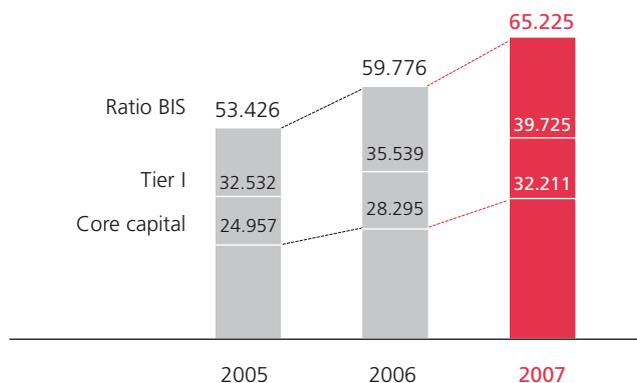
La línea del **fondo de comercio** del balance (que corresponde a las entidades que consolidan por integración global) se sitúa al finalizar 2007 en 13.831 millones de euros, de los que 1.773 millones corresponden a Latinoamérica y 11.594 millones a Europa. En 2007 los fondos de comercio se han reducido en 682 millones de euros por efecto del tipo de cambio.

Los **recursos propios** de Grupo Santander, aplicando los criterios del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS), ascienden a 65.225 millones de euros, que suponen un aumento de 5.448 millones de euros y un 9% en el ejercicio. El excedente sobre el mínimo exigido es de 24.021 millones de euros.

Estos números muestran la elevada solvencia del Grupo. El ratio BIS se sitúa en el 12,66%, el Tier I en el 7,71% y el core capital en el 6,25%. Esta elevada solvencia supone una ventaja competitiva frente a los bancos que se han visto afectados por la pérdida de valor de sus activos y se apoya en tres pilares: la gestión activa de nuestros negocios, la optimización de balance, que permite el uso más eficiente del capital, y la capacidad de generar beneficios ordinarios. Adicionalmente, contamos con fuentes adicionales de capital como son las plusvalías latentes y las provisiones genéricas.

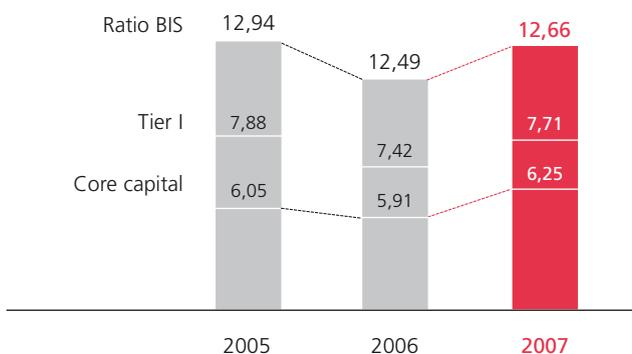
## RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES

Millones de euros



## RATIOS DE CAPITAL

%





## PATRIMONIO NETO Y CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO

Millones de euros	2007	2006	Variación		2005
			Absoluta	(%)	
Capital suscrito	3.127	3.127	—	—	3.127
Primas de emisión	20.370	20.370	—	—	20.370
Reservas	23.458	12.352	11.107	89,9	8.781
Acciones propias en cartera	(0)	(127)	127	(99,8)	(53)
<b>Fondos propios en balance</b>	<b>46.955</b>	<b>35.722</b>	<b>11.233</b>	<b>31,4</b>	<b>32.225</b>
Beneficio atribuido	9.060	7.596	1.464	19,3	6.220
Dividendo a cuenta distribuido	(1.538)	(1.337)	(201)	15,0	(1.163)
<b>Fondos propios al final del periodo</b>	<b>54.478</b>	<b>41.981</b>	<b>12.497</b>	<b>29,8</b>	<b>37.283</b>
Dividendo a cuenta no distribuido	(2.532)	(1.919)	(613)	32,0	(1.442)
<b>Fondos propios</b>	<b>51.945</b>	<b>40.062</b>	<b>11.884</b>	<b>29,7</b>	<b>35.841</b>
Ajustes por valoración	722	2.871	(2.149)	(74,8)	3.077
Intereses minoritarios	2.358	2.221	138	6,2	2.848
Capital con naturaleza de pasivo financiero	523	668	(146)	(21,8)	1.309
Participaciones preferentes en pasivos subordinados	7.261	6.837	425	6,2	6.773
<b>Patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero</b>	<b>62.810</b>	<b>52.658</b>	<b>10.151</b>	<b>19,3</b>	<b>49.848</b>

## RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES Y RATIO BIS

Millones de euros	2007	2006	Variación		2005
			Absoluta	(%)	
Recursos propios computables básicos	39.725	35.539	4.186	11,8	32.532
Recursos propios computables complementarios	25.500	24.237	1.262	5,2	20.894
<b>Recursos propios computables</b>	<b>65.225</b>	<b>59.776</b>	<b>5.448</b>	<b>9,1</b>	<b>53.426</b>
Activos ponderados por riesgo	515.050	478.733	36.317	7,6	412.734
<b>Ratio BIS</b>	<b>12,66</b>	<b>12,49</b>	<b>0,17</b>		<b>12,94</b>
Tier I	7,71	7,42	0,29		7,88
Core capital	6,25	5,91	0,34		6,05
Excedente de recursos propios	24.021	21.478	2.543	11,8	20.407

## TIPO DE CAMBIO: PARIDAD 1 EURO=MONEDA

	2007		2006	
	Cambio final	Cambio medio	Cambio final	Cambio medio
Dólar USA	1,4721	1,3683	1,3170	1,2535
Libra esterlina	0,7334	0,6840	0,6715	0,6818
Real brasileño	2,5963	2,6607	2,8118	2,7273
Nuevo peso mexicano	16,0740	14,9504	14,2881	13,6552
Peso chileno	733,0322	714,7656	700,3148	664,8583
Bolívar venezolano	3.161,0403	2.937,9793	2.827,9941	2.691,6451
Peso argentino	4,6684	4,2997	4,0679	3,8742
Peso colombiano	2.969,5937	2.837,1209	2.949,7508	2.953,5990
Peso uruguayo	31,7238	32,0565	32,1348	30,0777

## DESCRIPCIÓN DE SEGMENTOS

En el ejercicio 2007 Grupo Santander ha mantenido los criterios generales aplicados en 2006, con dos excepciones:

- Se ha ampliado el Modelo de Relación Global con Clientes, incluyendo 121 nuevos clientes, fundamentalmente de Latinoamérica. 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).
- Se han realizado algunos ajustes entre los resultados de Banca Comercial y Gestión de Activos y Seguros, por dos motivos:
  - En Abbey se ha modificado el reparto de ingresos entre Banca Comercial y Gestión de Activos y Seguros para adaptarlo a los criterios corporativos del Grupo. Ello supone un aumento en Banca Comercial y una disminución en Gestión de Activos y Seguros, pero no modifica el total de Abbey.
  - El negocio generado por las corredurías de seguros del Grupo deja de reflejarse en Banca Comercial para hacerlo dentro de Seguros. Este cambio en la gestión obedece a las recientes modificaciones normativas y la búsqueda de la eficiencia en la distribución.

Ninguno de los cambios anteriores es significativo para el Grupo, y no modifican ni las cifras de éste ni las de los segmentos principales (geográficos). Los datos de 2006 se han reelaborado incluyendo las modificaciones en las áreas afectadas.

Adicionalmente, y siguiendo la normativa contable (NIIFs), los resultados obtenidos en los negocios que se han discontinuado en 2007 (pensiones de Latinoamérica) y en 2006 (seguros de vida de Abbey, Urbis, pensiones de Perú y Bolivia) que consolidaban por integración global figuran por neto en la línea de operaciones interrumpidas. Ello 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 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 (incluye Drive) y Portugal.

- **Reino Unido (Abbey).** Incluye únicamente el 100% del negocio de Abbey, enfocado principalmente en el negocio bancario minorista en el Reino Unido.
- **Latinoamérica.** Recoge la totalidad de actividades financieras que el Grupo desarrolla a través de sus bancos y sociedades filiales. Además, incluye las unidades especializadas de Santander Private Banking, como unidad independiente y gestionada globalmente, y el negocio de Nueva York. Por su peso específico se desglosan las cuentas 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 y Latinoamérica) 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.** 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 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 Latinoamérica 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.



## 1. SEGMENTOS PRINCIPALES O ÁREAS GEOGRÁFICAS

### DATOS POR SEGMENTOS PRINCIPALES

	Margen de explotación				Beneficio atribuido al Grupo			
	2007	2006	Variación		2007	2006	Variación	
			Absoluta	(%)			Absoluta	(%)
<b>Resultados (Millones de euros)</b>								
<b>Europa Continental</b>	<b>7.786</b>	<b>6.270</b>	<b>1.516</b>	<b>24,2</b>	<b>4.423</b>	<b>3.471</b>	<b>952</b>	<b>27,4</b>
de la que: Red Santander	2.863	2.429	435	17,9	1.806	1.505	300	19,9
Banesto*	1.312	1.060	252	23,7	668	585	83	14,2
Santander Consumer Finance	1.867	1.201	666	55,5	719	565	153	27,1
Portugal*	672	570	102	17,8	511	423	88	20,8
<b>Reino Unido (Abbey)</b>	<b>1.913</b>	<b>1.620</b>	<b>293</b>	<b>18,1</b>	<b>1.201</b>	<b>1.003</b>	<b>198</b>	<b>19,8</b>
<b>Latinoamérica</b>	<b>5.808</b>	<b>4.236</b>	<b>1.572</b>	<b>37,1</b>	<b>2.666</b>	<b>2.287</b>	<b>379</b>	<b>16,6</b>
de la que: Brasil	2.533	1.727	806	46,7	905	751	154	20,5
Mexico	1.506	1.066	440	41,3	654	528	126	23,8
Chile	894	769	125	16,3	543	489	54	11,0
<b>Áreas operativas</b>	<b>15.507</b>	<b>12.125</b>	<b>3.381</b>	<b>27,9</b>	<b>8.290</b>	<b>6.760</b>	<b>1.530</b>	<b>22,6</b>
Gestión financiera y participaciones*	(665)	(908)	243	(26,8)	(180)	(178)	(1)	0,8
<b>Total Grupo*</b>	<b>14.842</b>	<b>11.218</b>	<b>3.624</b>	<b>32,3</b>	<b>8.111</b>	<b>6.582</b>	<b>1.528</b>	<b>23,2</b>
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios					950	1.014	(64)	(6,3)
<b>Total Grupo</b>	<b>14.842</b>	<b>11.218</b>	<b>3.624</b>	<b>32,3</b>	<b>9.060</b>	<b>7.596</b>	<b>1.464</b>	<b>19,3</b>

(\*) Sin incluir plusvalías ni saneamientos extraordinarios.

	Eficiencia		ROE*		Morosidad		Cobertura	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
<b>Ratios (%)</b>								
<b>Europa Continental</b>	<b>38,76</b>	<b>40,79</b>	<b>21,31</b>	<b>20,41</b>	<b>0,90</b>	<b>0,73</b>	<b>188,08</b>	<b>244,91</b>
de la que: Red Santander	38,72	40,95	22,71	21,29	0,65	0,57	248,11	295,80
Banesto	41,20	45,27	18,26	20,61	0,47	0,42	332,92	396,13
Santander Consumer Finance	29,64	34,65	34,12	35,60	2,84	2,57	95,69	114,10
Portugal	44,00	47,33	28,55	24,07	1,25	0,53	117,39	305,06
<b>Reino Unido (Abbey)</b>	<b>50,08</b>	<b>55,10</b>	<b>32,26</b>	<b>32,79</b>	<b>0,60</b>	<b>0,60</b>	<b>65,84</b>	<b>85,88</b>
<b>Latinoamérica</b>	<b>41,83</b>	<b>47,02</b>	<b>29,10</b>	<b>26,57</b>	<b>1,87</b>	<b>1,38</b>	<b>134,41</b>	<b>167,29</b>
de la que: Brasil	39,58	46,42	28,45	28,42	2,74	2,38	101,46	102,78
Mexico	37,71	44,02	26,48	23,08	1,20	0,64	192,25	279,19
Chile	39,22	41,53	43,81	32,15	2,11	1,59	118,45	152,62
<b>Áreas operativas</b>	<b>41,54</b>	<b>45,35</b>	<b>24,64</b>	<b>23,58</b>	<b>0,94</b>	<b>0,76</b>	<b>149,32</b>	<b>185,03</b>
<b>Total Grupo*</b>	<b>44,22</b>	<b>48,56</b>	<b>19,61</b>	<b>18,54</b>	<b>0,95</b>	<b>0,78</b>	<b>150,55</b>	<b>187,23</b>

(\*).- Sin incluir plusvalías ni saneamientos extraordinarios. Incluyéndolas, ROE 2007: 21,91%; ROE 2006: 21,39%.

	Empleados		Oficinas	
	2007	2006	2007	2006
<b>Medios operativos</b>				
<b>Europa Continental</b>	<b>47.838</b>	<b>44.216</b>	<b>5.976</b>	<b>5.772</b>
de la que: Red Santander	19.392	19.027	2.887	2.832
Banesto	10.776	10.545	1.946	1.844
Santander Consumer Finance	7.221	5.401	285	282
Portugal	6.405	6.114	763	727
<b>Reino Unido (Abbey)</b>	<b>16.827</b>	<b>17.146</b>	<b>704</b>	<b>712</b>
<b>Latinoamérica*</b>	<b>65.628</b>	<b>60.871</b>	<b>4.498</b>	<b>4.368</b>
de la que: Brasil	21.923	21.681	2.104	2.026
Mexico	13.743	12.993	1.088	1.039
Chile	13.025	11.537	494	397
<b>Áreas operativas</b>	<b>130.293</b>	<b>122.233</b>	<b>11.178</b>	<b>10.852</b>
Gestión financiera y participaciones	1.526	1.498		
<b>Total Grupo</b>	<b>131.819</b>	<b>123.731</b>	<b>11.178</b>	<b>10.852</b>

(\*).- Incluye oficinas tradicionales, puntos de atención bancaria (PABs) y puntos de atención en empresas (PAEs).

## EUROPA CONTINENTAL

Millones de euros	2007	2006	Variación	
			Absoluta	(%)
<b>Resultados</b>				
<b>Margen de intermediación</b>	<b>7.894</b>	<b>6.206</b>	<b>1.688</b>	<b>27,2</b>
Resultados por puesta en equivalencia	9	6	3	56,6
Comisiones netas	4.137	3.653	484	13,3
Actividades de seguros	148	137	11	8,3
<b>Margen comercial</b>	<b>12.188</b>	<b>10.002</b>	<b>2.187</b>	<b>21,9</b>
Resultados netos por operaciones financieras	655	708	(53)	(7,5)
<b>Margen ordinario</b>	<b>12.843</b>	<b>10.710</b>	<b>2.133</b>	<b>19,9</b>
Servicios no financieros (neto) y otros resultados de explotación	30	39	(9)	(23,8)
Costes de explotación	(5.087)	(4.479)	(608)	13,6
Gastos generales de administración	(4.529)	(3.957)	(572)	14,4
<i>De personal</i>	(3.015)	(2.685)	(330)	12,3
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(1.513)	(1.272)	(242)	19,0
Amortizaciones	(559)	(522)	(37)	7,0
<b>Margen de explotación</b>	<b>7.786</b>	<b>6.270</b>	<b>1.516</b>	<b>24,2</b>
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(1.524)	(1.312)	(212)	16,2
Otros resultados	40	(31)	71	—
<b>Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)</b>	<b>6.302</b>	<b>4.927</b>	<b>1.375</b>	<b>27,9</b>
Impuesto sobre sociedades	(1.773)	(1.416)	(357)	25,2
<b>Resultado de la actividad ordinaria</b>	<b>4.529</b>	<b>3.511</b>	<b>1.018</b>	<b>29,0</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	143	(143)	(100,0)
<b>Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)</b>	<b>4.529</b>	<b>3.654</b>	<b>876</b>	<b>24,0</b>
Resultado atribuido a minoritarios	107	183	(76)	(41,7)
<b>Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)</b>	<b>4.423</b>	<b>3.471</b>	<b>952</b>	<b>27,4</b>
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	16	674	(658)	(97,6)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>4.439</b>	<b>4.144</b>	<b>294</b>	<b>7,1</b>
<b>Balance</b>				
Créditos a clientes*	310.618	271.687	38.931	14,3
Cartera de negociación (sin créditos)	44.846	33.831	11.015	32,6
Activos financieros disponibles para la venta	10.149	13.126	(2.978)	(22,7)
Entidades de crédito*	53.204	67.061	(13.857)	(20,7)
Inmovilizado	5.373	4.558	816	17,9
Otras cuentas de activo	25.876	18.583	7.293	39,2
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>450.067</b>	<b>408.846</b>	<b>41.221</b>	<b>10,1</b>
Depósitos de clientes*	149.167	140.231	8.935	6,4
Débitos representados por valores negociables*	70.344	47.632	22.711	47,7
Pasivos subordinados	2.379	2.362	17	0,7
Pasivos por contratos de seguros	10.907	8.547	2.360	27,6
Entidades de crédito*	66.025	89.016	(22.991)	(25,8)
Otras cuentas de pasivo	130.972	103.090	27.882	27,0
Recursos propios	20.274	17.967	2.307	12,8
<b>Otros recursos de clientes gestionados</b>	<b>101.713</b>	<b>108.850</b>	<b>(7.137)</b>	<b>(6,6)</b>
Fondos de inversión	72.944	83.566	(10.622)	(12,7)
Fondos de pensiones	11.952	11.398	554	4,9
Patrimonios administrados	7.865	7.501	364	4,9
Seguros de ahorro	8.951	6.385	2.566	40,2
<b>Recursos de clientes gestionados</b>	<b>323.602</b>	<b>299.076</b>	<b>24.526</b>	<b>8,2</b>

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



## EUROPA CONTINENTAL

Bajo este epígrafe se incluyen todas las actividades de banca comercial, mayorista, gestión de activos y seguros realizadas en esta zona.

En 2007 ha obtenido 4.439 millones de euros de beneficio atribuido, incluyendo 16 millones de resultado extraordinario en Portugal (en 2006 se incluyeron 674 millones de plusvalías por la venta de Urbis). En términos recurrentes, es decir, sin considerar plusvalías ni saneamientos extraordinarios en ningún ejercicio, el beneficio atribuido ha sido de 4.423 millones (53% de las áreas operativas), con aumento del 27,4%. Sin Drive, que se ha incorporado en los resultados de Santander Consumer Finance en 2007, el aumento es del 24,3%.

Este aumento se debe al avance de los ingresos comerciales y al control selectivo de costes. Ello hace que el diferencial entre ingresos y costes se sitúe en 6,3 p.p., y el ratio de eficiencia quede en un 38,8%, tras mejorar en 2 p.p. sobre 2006. Todas las grandes unidades mejoran.

Además, el crecimiento del beneficio es diversificado. Las cuatro grandes unidades comerciales ofrecen aumentos de dos dígitos y el conjunto de las áreas globales presenta también una notable tasa de incremento, destacando la Banca Mayorista Global.

En un análisis más detallado, el margen de intermediación, 7.894 millones, sube el 27,2% (tras crecer por decimoprimer trimestre consecutivo) por la entrada de Drive, el aumento de volúmenes y la mejora en el margen con clientes en la Red Santander y Banesto. Destacan la Red Santander, que vuelve a incrementar su margen en el trimestre (+5,0%) y sitúa el crecimiento interanual en el 21,7%, y Banesto, que aumenta el 3,5% en el trimestre y el 17,9% sobre 2006. Portugal, en un entorno más difícil, aumenta el 8,8% en el año y Santander Consumer Finance lo hace en el 51,2%, si bien en este caso muy apoyado por Drive.

Los ingresos por comisiones y seguros ascienden a 4.286 millones de euros, un 13,1% más. Destacan los incrementos del 37,0% en Santander Consumer Finance, por los esfuerzos realizados en venta cruzada, del 22,2% en Banif, del 9,2% en Gestión de Activos y Seguros y del 59,1% en Banca Mayorista Global, por la mayor actividad con clientes. Por el contrario, comportamiento casi plano de la Red Santander por la ampliación de "Queremos ser tu Banco" y Portugal, por el lanzamiento de la estrategia "Comissoes Zero".

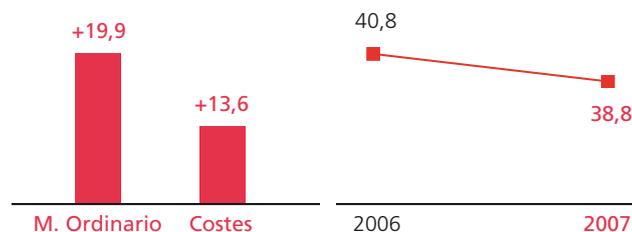
## EUROPA CONTINENTAL

### M. ORDINARIO Y COSTES

% variación 2007 / 2006

### RATIO DE EFICIENCIA

%



Los menores resultados por operaciones financieras se deben básicamente a la disminución de ingresos por trading propietario, que en 2006 se vieron favorecidos por un entorno más positivo que en 2007.

El total de ingresos registra un avance del 19,9% y compara favorablemente con el 13,6% de los costes, evolución que recoge un pequeño efecto perímetro, gastos en proyectos de desarrollo de las áreas globales, los derivados del aumento de oficinas (+204 oficinas en el año) y los relativos al lanzamiento de start-ups en consumo. Con ello, el margen de explotación, 7.786 millones, aumenta el 24,2%.

Las dotaciones netas para créditos suben el 16,2%, con dos impactos destacados: la entrada de Drive que no consolidaba en 2006 y ha destinado 407 millones a dotaciones en 2007, y las menores necesidades de genéricas en Banca Mayorista Global (288 millones menos que en 2006). Sin tener en cuenta estos efectos, las dotaciones han aumentado a tasas de un dígito, por debajo del incremento de saldos e ingresos. La calidad del crédito sigue siendo buena, con una morosidad del 0,90% y una cobertura del 188%.

El resultado antes de impuestos aumenta el 27,9%. Tras deducir impuestos, operaciones interrumpidas e intereses de minoritarios, el beneficio atribuido aumenta el ya citado 27,4%.

En actividad, crecimiento del 14% en créditos, con desaceleración respecto al ejercicio anterior, básicamente por las hipotecas. En captación, el conjunto de recursos de clientes aumenta el 8%, afectado por la caída de los fondos de inversión y la salida de los 7.000 millones de Valores Santander, que se contabilizan como fondos propios. Eliminando este efecto, los depósitos hubieran aumentado el 11%.

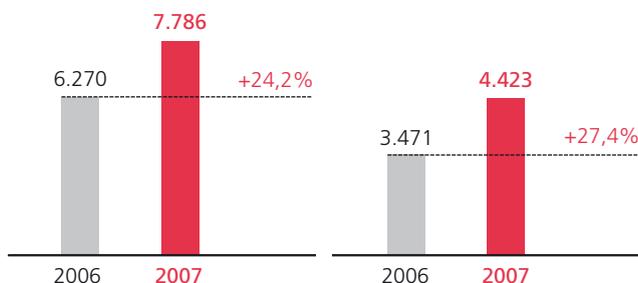
## EUROPA CONTINENTAL

### MARGEN DE EXPLOTACIÓN

Millones de euros

### BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros



Nota: Sin incluir plusvalías ni saneamientos extraordinarios

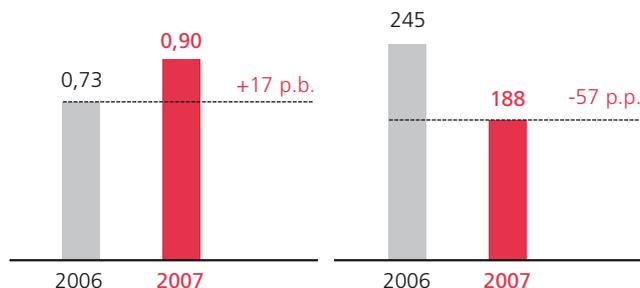
## EUROPA CONTINENTAL

### MOROSIDAD

%

### COBERTURA

%



## EUROPA CONTINENTAL. PRINCIPALES UNIDADES

Millones de euros	Red		Banesto		Santander		Portugal	
	Santander	(%)	2007	(%)	2007	(%)	2007	(%)
<b>Resultados</b>								
<b>Margen de intermediación</b>	<b>2.876</b>	<b>21,7</b>	<b>1.455</b>	<b>17,9</b>	<b>2.085</b>	<b>51,2</b>	<b>718</b>	<b>8,8</b>
Resultados por puesta en equivalencia	—	—	1	—	8	33,2	—	—
Comisiones netas	1.654	3,9	626	6,7	538	37,0	364	(0,7)
Actividades de seguros	—	—	53	25,6	—	—	25	38,6
<b>Margen comercial</b>	<b>4.529</b>	<b>14,5</b>	<b>2.135</b>	<b>14,6</b>	<b>2.631</b>	<b>48,0</b>	<b>1.107</b>	<b>6,0</b>
Resultados netos por operaciones financieras	218	(4,4)	147	18,3	7	(84,7)	107	85,1
<b>Margen ordinario</b>	<b>4.747</b>	<b>13,5</b>	<b>2.282</b>	<b>14,8</b>	<b>2.638</b>	<b>44,5</b>	<b>1.214</b>	<b>10,1</b>
Servicios no financieros (neto) y								
otros resultados de explotación	3	(69,2)	9	(13,0)	31	4,1	(8)	(23,1)
Costes de explotación	(1.887)	7,0	(978)	4,4	(803)	22,6	(534)	2,4
Gastos generales de administración	(1.655)	8,1	(861)	5,0	(736)	24,2	(464)	1,4
De personal	(1.232)	6,6	(659)	6,0	(345)	27,1	(300)	2,2
Otros gastos generales de administración	(423)	12,6	(203)	1,8	(391)	21,8	(164)	0,1
Amortizaciones	(232)	(0,1)	(117)	0,2	(67)	7,3	(70)	9,2
<b>Margen de explotación</b>	<b>2.863</b>	<b>17,9</b>	<b>1.312</b>	<b>23,7</b>	<b>1.867</b>	<b>55,5</b>	<b>672</b>	<b>17,8</b>
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(343)	1,6	(233)	22,9	(842)	112,0	(21)	(47,7)
Otros resultados	(11)	37,1	5	(79,5)	26	347,4	(21)	184,6
<b>Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)</b>	<b>2.509</b>	<b>20,4</b>	<b>1.083</b>	<b>21,3</b>	<b>1.051</b>	<b>29,9</b>	<b>630</b>	<b>20,6</b>
Impuesto sobre sociedades	(703)	21,7	(329)	15,3	(314)	33,8	(118)	20,0
<b>Resultado de la actividad ordinaria</b>	<b>1.806</b>	<b>20,0</b>	<b>754</b>	<b>24,2</b>	<b>737</b>	<b>28,3</b>	<b>512</b>	<b>20,8</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	(100,0)	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)</b>	<b>1.806</b>	<b>20,0</b>	<b>754</b>	<b>(0,4)</b>	<b>737</b>	<b>28,3</b>	<b>512</b>	<b>20,8</b>
Resultado atribuido a minoritarios	1	—	86	(50,0)	18	95,7	1	11,3
<b>Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)</b>	<b>1.806</b>	<b>19,9</b>	<b>668</b>	<b>14,2</b>	<b>719</b>	<b>27,1</b>	<b>511</b>	<b>20,8</b>
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	(100,0)	—	—	16	—
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>1.806</b>	<b>19,9</b>	<b>668</b>	<b>(46,9)</b>	<b>719</b>	<b>27,1</b>	<b>527</b>	<b>24,6</b>
<b>Balance</b>								
Créditos a clientes*	116.798	10,7	74.034	21,2	45.731	15,9	30.119	6,2
Cartera de negociación (sin créditos)	—	—	4.563	(12,1)	21	116,5	973	18,7
Activos financieros disponibles para la venta	9	201,2	5.024	(46,2)	192	299,6	1.103	53,3
Entidades de crédito*	136	17,2	19.668	(6,8)	2.912	(46,7)	4.397	(52,9)
Inmovilizado	2.191	0,0	1.342	34,3	839	30,5	484	10,9
Otras cuentas de activo	646	(2,1)	5.440	(3,2)	1.568	21,7	4.923	6,3
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>119.780</b>	<b>10,5</b>	<b>110.071</b>	<b>6,5</b>	<b>51.263</b>	<b>9,3</b>	<b>42.001</b>	<b>(5,2)</b>
Depósitos de clientes*	50.195	(2,7)	51.894	17,2	13.883	3,3	12.225	0,9
Débitos representados por valores negociables*	—	—	28.568	19,6	18.080	73,4	10.242	17,5
Pasivos subordinados	—	—	1.470	4,0	557	(3,7)	352	(4,9)
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	(100,0)	—	—	4.077	8,5
Entidades de crédito*	259	201,6	15.483	(22,4)	14.493	(25,8)	11.813	(26,3)
Otras cuentas de pasivo	61.028	23,9	8.953	(9,2)	2.170	61,7	1.814	3,7
Recursos propios	8.297	10,8	3.704	35,5	2.079	29,6	1.477	(5,2)
<b>Otros recursos de clientes gestionados</b>	<b>51.288</b>	<b>(7,8)</b>	<b>14.103</b>	<b>(16,5)</b>	<b>433</b>	<b>13,0</b>	<b>10.947</b>	<b>(3,6)</b>
Fondos de inversión	40.840	(14,2)	10.605	(18,3)	360	11,3	5.698	(5,7)
Fondos de pensiones	6.802	6,0	1.626	1,0	73	22,5	1.488	2,8
Patrimonios administrados	—	—	680	(32,3)	—	—	288	(23,5)
Seguros de ahorro	3.646	126,3	1.191	(7,2)	—	—	3.473	(0,5)
<b>Recursos de clientes gestionados</b>	<b>101.483</b>	<b>(5,4)</b>	<b>96.034</b>	<b>11,1</b>	<b>32.953</b>	<b>32,7</b>	<b>33.766</b>	<b>3,7</b>

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

## RED SANTANDER

En 2007 la Red Santander ha mantenido su modelo de crecimiento rentable, compatibilizando aumento de actividad, resultados e inversión en red comercial y clientes. Ello se ha traducido en un beneficio de 1.806 millones de euros, un 19,9% más que en el ejercicio anterior.

Es un crecimiento de calidad que obedece a: la recurrencia de los ingresos (apoyada en un sostenido incremento del margen de intermediación), el control de los costes (cuyo aumento se debe principalmente a las inversiones realizadas en los programas de refuerzo de la capacidad comercial) y el aumento moderado de las dotaciones netas para créditos, dada la elevada calidad de la inversión crediticia.

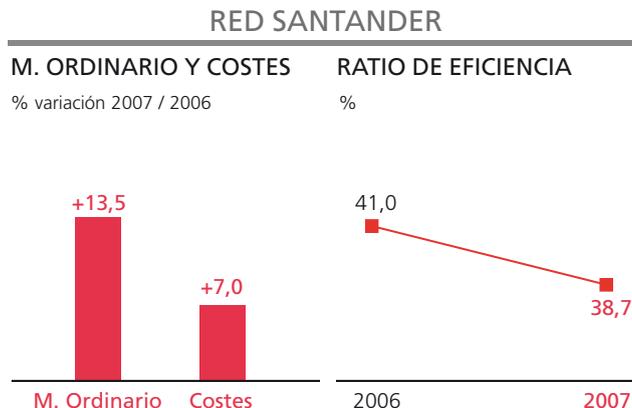
En un análisis más detallado de los resultados, destaca el fuerte crecimiento del margen de intermediación, que finaliza el año con 2.876 millones de euros, un 21,7% más que en 2006, tras haber aumentado trimestre a trimestre de forma consecutiva en los dos últimos ejercicios. Esta evolución se debe al efecto conjunto de crecimiento de la actividad y a la gestión eficaz de los diferenciales con clientes, que pasan del 3,24% en 2006 al 3,77% en 2007.

Por su parte, los ingresos por comisiones y ROF de clientes se elevan a 1.871 millones de euros, un 2,9% por encima de 2006. El incremento del 3,9% en las comisiones refleja una evolución consistente con la estrategia "Queremos ser tu Banco". Por una parte supone un descenso del 4% en las comisiones por servicios, al que se une la desaceleración de las procedentes de fondos de inversión en línea con la tendencia del mercado. Por otra, un crecimiento en las comisiones ligadas a la mayor actividad comercial como son planes de pensiones (+15%), valores (+10%), seguros (+31%) y cartera comercial (+32%).

Con todo ello, el total de ingresos totaliza 4.747 millones de euros, un 13,5% más que en 2006 y muestra una adecuada estructura, tanto por segmentos como por productos. Entre los primeros, la banca de particulares aporta el 42% del total, la banca personal y privada el 13%, las pymes y negocios, el 29% y, por último las empresas e instituciones, el 16%.

Por lo que se refiere al detalle por productos, el peso de los mismos se ha ido equilibrando en los últimos ejercicios, con créditos, depósitos y comisiones por negocio ofreciendo prácticamente los mismos pesos. Así, en 2007 los ingresos procedentes de los créditos representan el 29% (sólo el 9% procede directamente de hipotecas), los de depósitos, el 28%, y las comisiones por negocio, el 29%. El resto se reparte entre comisiones de servicios, que han disminuido a la mitad el peso que tenían en 2005, y ROF de clientes, que por el contrario aumentan por la mayor actividad desarrollada en este apartado.

Por el lado de los costes se ha mantenido la política de control ya habitual en la Red Santander. El crecimiento del año (+7,0%) se origina principalmente en los proyectos incluidos en el plan estratégico I09 (apertura de oficinas, relanzamiento de medios de pago y consumo y fortalecimiento de los segmentos de empresas y de negocios -profesionales, autónomos y comercios-).



A pesar de este aumento de costes, algo superior al habitual de la Red, el diferencial entre ingresos y costes se sitúa en 6,5 p.p., lo que permite una mejora de 2,3 p.p. en el ratio de eficiencia que rompe claramente la barrera del 40%, al cerrar el ejercicio en el 38,7%.

La evolución de ingresos y costes sitúa el margen de explotación en los 2.863 millones de euros, un 17,9% más que en 2006.

El conjunto de dotaciones netas para créditos se sitúa en 343 millones de euros, con aumento en el año de sólo el 1,6%. En este moderado incremento incide la menor necesidad para genéricas en 2007 debido al menor crecimiento de los volúmenes. En cualquier caso, la calidad del crédito hace que, aun con esta disminución, las provisiones genéricas sigan siendo el principal componente de las dotaciones (suponen el 66% de las mismas), y que las dotaciones específicas, netas de recuperaciones de fallidos, apenas representen el 0,09% del importe total del riesgo.

Después de provisiones, el resultado antes de impuestos alcanza los 2.509 millones de euros, un 20,4% por encima de 2006, porcentaje que prácticamente se mantiene en el beneficio atribuido (1.806 millones; +19,9%).

La actividad comercial tiene su principal palanca en la estrategia "Queremos ser tu Banco", que se amplió a nuevos colectivos a principios de 2007. Sus objetivos principales son la captación y vinculación de clientes y la mejora en la calidad de servicio, y en ambos hemos mejorado en el año.

En el apartado captación y vinculación, los crecimientos del ejercicio superan los de 2006 y cabe citar, como referencia, que el número de clientes beneficiarios se acerca ya a los 4 millones, prácticamente la mitad de los más de ocho millones con que cuenta la Red Santander. En enero de 2006, momento de lanzamiento de la estrategia, el número de beneficiarios era de 2,4 millones.

Los segmentos de clientes a los que se ha ampliado la estrategia en 2007 ofrecen muy buenos indicadores: aumento de 13.000 TPVs activos, 130.000 nuevos clientes inmigrantes y 600.000 remesas de exterior realizadas, más de 50.000 nuevos estudiantes universitarios captados y la incorporación al plan, por alcanzar las 500 ó más acciones, de 160.000 accionistas.

La actividad comercial desarrollada con esta amplia base de clientes nos ha permitido conseguir significativas cifras de contratación en los productos clave. Se han captado 360.000 clientes con nóminas, 76.000 con hipoteca y 121.000 clientes con plan de pensiones, cifras que sin duda reflejan el esfuerzo realizado por mejorar los ratios de venta cruzada. También destaca la actuación en otros productos y servicios, como son la emisión de más de 800.000 tarjetas, la concesión de 250.000 nuevos créditos al consumo y más de 200.000 seguros de vida y hogar.

En saldos de balance, la inversión crediticia aumenta el 11%, desacelerándose en el año, principalmente por las hipotecas, que suben el 10%. Por el contrario, son las pymes y comercios, reflejo de la estrategia antes comentada, las que más mejoran su saldo, el 18%.

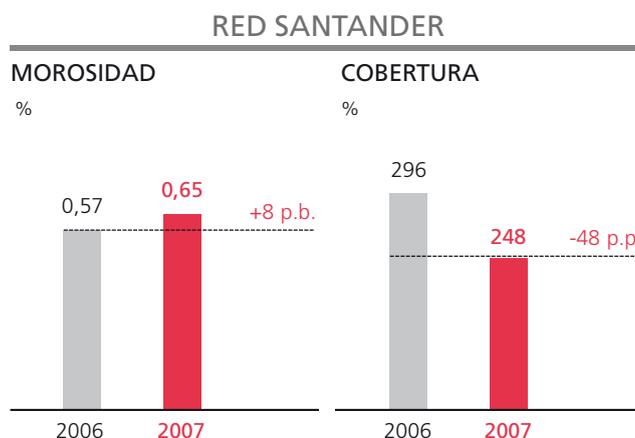
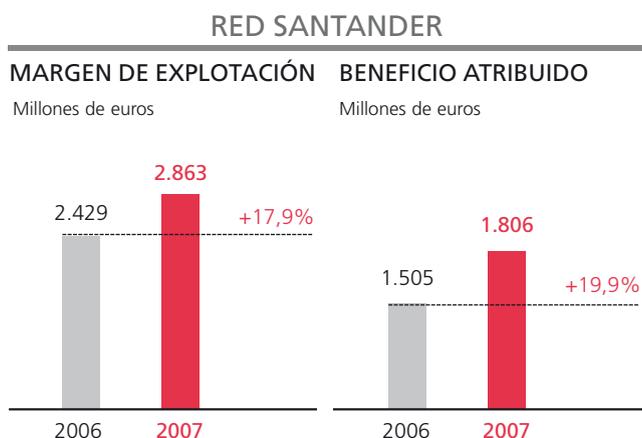
Todo ello manteniendo una elevada calidad del riesgo crediticio. El índice de morosidad es del 0,65%, tras registrar un aumento de sólo 8 puntos básicos en el año, que dentro de la tendencia de ligero deslizamiento al alza del sector es uno de los mejores de las entidades comparables. Adicionalmente, la cobertura es del 248%.

Por el lado de la captación el hito comercial más destacado del año y que demuestra la alta capacidad comercial que tiene la Red

Santander ha sido la colocación entre más de 125.000 inversores de la emisión de Valores Santander. Dicha emisión, por importe de 7.000 millones de euros, se contabilizó en el mes de octubre.

Este impacto no se recoge, sin embargo, en las cifras de pasivo de la unidad, dado que por su carácter de fondos propios figuran contabilizados en Gestión Financiera. Por ello, los depósitos contabilizados en el balance de la Red disminuyen el 3%, cuando considerando los Valores Santander el total de recursos de clientes en balance hubiera subido el 12%. Por su parte, los fondos de inversión siguen la misma tónica de desaceleración del resto del mercado, los fondos de pensiones aumentan el 6% y los seguros de ahorro-inversión, donde se ha actuado con gran dinamismo, cuentan ya con un saldo de 3.646 millones de euros, tras duplicarse en el año.

El segundo objetivo básico de la estrategia de clientes es, como se ha comentado, la mejora en la calidad del servicio. "Queremos ser tu Banco" ha actuado como catalizador de una mejora general de la satisfacción de los clientes. Por una parte, ha aumentado el porcentaje de clientes satisfechos hasta el 94% en los beneficiarios del plan; por otra, las reclamaciones de clientes presentan sus cotas más bajas de los últimos años. La reducción experimentada en 2007 supera el 60%, que se añade a la ya experimentada en 2006.



## BANESTO

El beneficio atribuido de 2007 ha sido de 668 millones de euros. En este ejercicio no se han contabilizado extraordinarios, al contrario que en 2006 en que se incluyeron plusvalías por la venta de Urbis (Banesto contabilizó 1.181 millones antes de impuestos) y una dotación extraordinaria para un plan de prejubilaciones (256 millones de euros). En términos homogéneos, es decir, sin incluir las plusvalías y dotaciones extraordinarias de 2006, ni los resultados obtenidos en dicho ejercicio por Urbis (contabilizados en la línea de operaciones interrumpidas), el resultado de la actividad ordinaria aumenta el 24,2%. Este crecimiento se apoya en un avance del 14,8% en los ingresos y del 23,7% en el margen de explotación.

Como en el resto de segmentos, los datos han sido reelaborados de acuerdo con los criterios indicados en la página 82 de este Informe, por lo que no coinciden con los publicados por la entidad.

En el año 2007 el elevado nivel de actividad de Banesto y una gestión activa del balance y de los diferenciales han sido claves para superar la fuerte competencia y las tensiones sufridas por los mercados financieros en la segunda parte del año. Ello se ha traducido en notables crecimientos del balance y los resultados y en el cumplimiento de los objetivos públicos fijados para este ejercicio de cuota, rentabilidad, eficiencia y morosidad.

En este ejercicio, Banesto ha completado el Plan de Expansión de Red, iniciado en 2006, que con la apertura de 300 oficinas ha supuesto el reforzamiento de la capacidad comercial de la entidad.

Asimismo, durante 2007 se ha profundizado en un modelo de negocio, que se caracteriza por un crecimiento rentable, eficiente y diversificado, un estricto control de costes y una



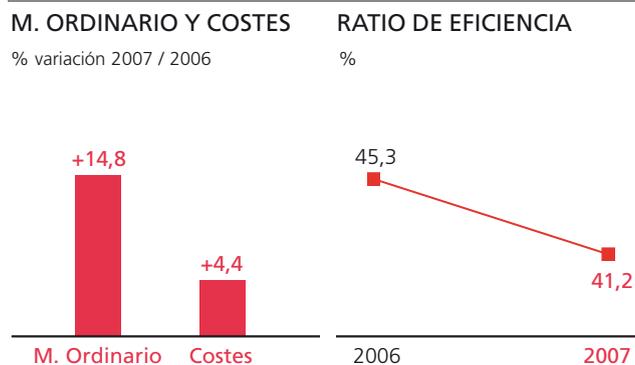
excelente calidad del riesgo, y se han seguido desarrollando los proyectos estratégicos de la entidad:

- Se ha consolidado el Plan de Pymes, comercios y autónomos, lo que ha incrementado, en línea con los objetivos del año, el peso en pymes y empresas, que han compensado la desaceleración iniciada en el mercado inmobiliario.
- La Unidad de Consumo, que aglutina los negocios de tarjetas, prescriptores y financiación directa, se ha convertido en tan solo dos años en un importante centro innovador e impulsor de la venta cruzada de productos, tanto a través de la Red de oficinas como de los nuevos canales de distribución.
- En Particulares se ha seguido desarrollando una estrategia centrada en ofrecer mayor valor. En este sentido el lanzamiento de nuevos productos se ha centrado en campañas que, además de cubrir las necesidades de servicios financieros, faciliten a los clientes la adquisición de bienes de consumo de última generación en condiciones ventajosas.
- El Plan Menara, lanzado en enero de 2007 y concebido como un Plan de Eficiencia con el triple objetivo de optimizar los procesos de negocio, maximizar la eficiencia comercial y mejorar la calidad de servicio, ha empezado a dar sus primeros frutos: importantes incrementos en los volúmenes de negocio por empleado y liberación de puestos para la actividad comercial.

Un análisis más detallado de la cuenta de resultados muestra que el margen de intermediación ha ascendido a 1.455 millones de euros, un 17,9% mayor al alcanzado en 2006. Una efectiva gestión del balance, que se ha traducido en un crecimiento sostenido y de calidad del negocio, especialmente en pymes y empresas, junto con la gestión de precios y diferenciales, han sido las claves de esta evolución.

Los ingresos netos por comisiones y de la actividad de seguros, han alcanzado los 678 millones de euros, un 7,9% más que el año anterior. Dentro de ellos, las comisiones cobradas por servicios han ascendido a 513 millones de euros (+7,3%) y una evolución de calidad, con mayores aumentos en las líneas de ingresos derivadas de la transaccionalidad y vinculación. Las comisiones de fondos de inversión y pensiones, a pesar de la

## BANESTO



disminución de saldos, han supuesto 192 millones de euros, un 1,0% más que en 2006, gracias a la mejora de la comisión media percibida durante 2007. Las comisiones pagadas, ligadas al aumento de actividad, han crecido un 6,8%. Por último, los ingresos generados por la actividad de seguros han seguido con una notable evolución, alcanzando los 53 millones de euros, que representan un avance del 25,6% sobre 2006.

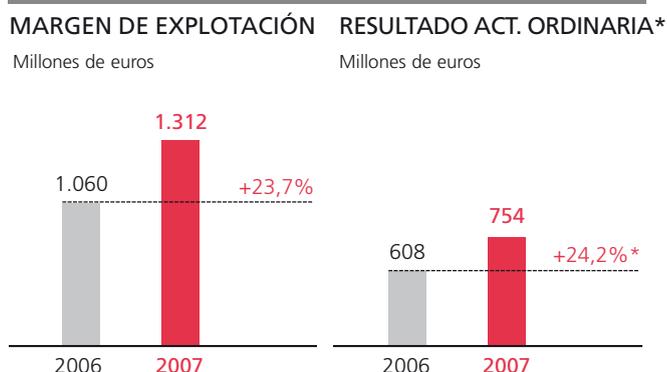
Los resultados por operaciones financieras han ascendido a 147 millones de euros, con aumento del 18,3%. La distribución de productos de tesorería a clientes ha sido el principal motor de esta línea.

Como resultado de todo lo anterior, el margen ordinario ha alcanzado los 2.282 millones de euros, con una mejora del 14,8% respecto al obtenido en el año anterior.

La disciplina de control de costes del Grupo se ha traducido en un incremento de sólo el 4,4%, cumpliendo los objetivos de eficiencia en que se enmarcó el plan de expansión de red, iniciado en 2006. Este aumento de los costes, notablemente inferior al registrado por los ingresos, ha supuesto una nueva mejora del ratio de eficiencia, que al finalizar 2007 ha bajado hasta el 41,2%, frente al 45,3% registrado un año antes.

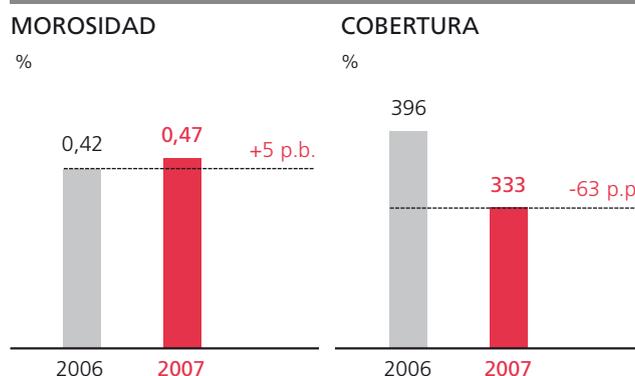
El margen de explotación generado ha sido de 1.312 millones de euros, con avance del 23,7% respecto al registrado en 2006.

## BANESTO



(\*) Este resultado no incluye plusvalías ni saneamientos extraordinarios. El beneficio atribuido después de operaciones interrumpidas crece un 14,2%.

## BANESTO



Las dotaciones netas para créditos han ascendido en 2007 a 233 millones de euros, un 22,9% más que las realizadas en 2006. Las provisiones genéricas, dotadas como consecuencia del aumento del negocio, han sido el principal componente de esta línea y suponen el 70% de la misma. El control de la calidad crediticia ha permitido que las provisiones específicas, netas de recuperaciones de fallidos, que han sido únicamente 72 millones de euros, apenas representen un 0,09% del importe total del riesgo.

Como consecuencia de la evolución de ingresos, costes y dotaciones, el resultado antes de impuestos ha alcanzado 1.083 millones de euros, un 21,3% más que en el año precedente. Deducida la previsión de impuestos, el resultado de la actividad ordinaria ha alcanzado los 754 millones y ofrece un crecimiento del 24,2%.

Por lo que respecta al balance, la inversión crediticia, considerando el efecto de las titulizaciones de préstamos realizadas por el Grupo, se ha situado al cierre de 2007 en 75.369 millones de euros, con un avance respecto a diciembre de 2006 del 21%. El

crédito al sector privado ha aumentado también un 21%, con una evolución equilibrada entre segmentos, donde el crédito a pymes y empresas ha compensado el menor crecimiento de las hipotecas. Resulta así un crecimiento de todas las modalidades: la cartera comercial ha aumentado un 14%, el crédito con garantía real un 15% y el resto de créditos y préstamos un 32%.

El incremento de la inversión ha estado acompañado de un riguroso control de la calidad del riesgo, que ha permitido cerrar el ejercicio con una tasa de morosidad del 0,47%, sólo 5 p.b. por encima del cierre de 2006 y con una cobertura del 333% (396% en diciembre de 2006).

Los recursos de clientes registrados en balance ascienden al cierre de 2007 a 81.932 millones de euros, con un aumento respecto a diciembre de 2006 del 18%. Los de fuera de balance, afectados por la evolución de los mercados, son un 16% inferiores a los mantenidos a finales de 2006, con lo que el total de recursos gestionados ha alcanzado los 96.034 millones de euros, con una mejora interanual del 11%.

## SANTANDER CONSUMER FINANCE

En 2007 Santander Consumer Finance ha completado un buen ejercicio. Los aspectos fundamentales han sido:

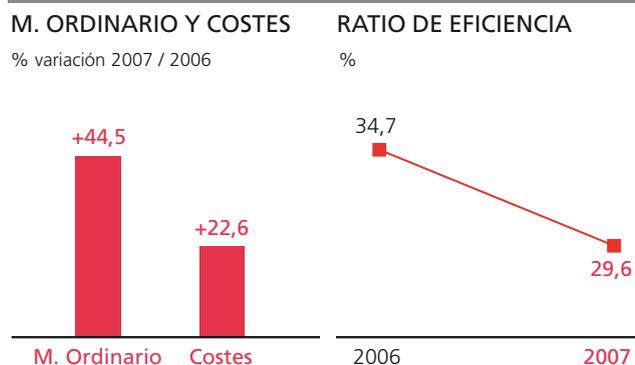
- Moderado crecimiento de resultados en sus plataformas tradicionales europeas en un entorno más complejo para el negocio de financiación al consumo.
- Éxito en la integración de la unidad de EE.UU. (Drive), que ha alcanzado excelentes resultados, por encima de los objetivos iniciales, en una economía en desaceleración. La entrada en consolidación de Drive en 2007 ha tenido una elevada incidencia en los crecimientos de producciones y resultados del área.
- Expansión en nuevas plataformas de negocio para impulsar el crecimiento futuro del negocio de consumo en el Grupo.

La combinación de todo ello ha llevado a Santander Consumer Finance a aumentar el margen ordinario en el 44,5% sobre 2006, ya que el aumento de la cartera y el elevado spread del negocio en EE.UU. compensan la menor rentabilidad de Europa por el aumento de los tipos de interés del euro.

El crecimiento de costes (+22,6%) recoge la expansión del perímetro y la puesta en marcha de las nuevas plataformas del negocio. A pesar de ello, es claramente inferior al de los ingresos lo que eleva fuertemente el margen de explotación (+55,5%) y mejora la eficiencia hasta el 29,6% (34,7% en 2006).

La positiva combinación de ingresos y costes absorbe las mayores dotaciones para créditos, que se multiplican por dos (+112%), básicamente por la incorporación de Drive, para ofrecer un crecimiento del margen de explotación sin provisiones del +27,5%, que se mantiene hasta el beneficio atribuido al Grupo, 719 millones de euros, un 27,1% más que el obtenido en 2006.

## SANTANDER CONSUMER FINANCE



En actividad, la cartera crediticia gestionada (incluidas titulizaciones) alcanza 48.000 millones de euros (+15% sobre 2006). Dos tercios corresponden a financiación de vehículos, con mayor peso de las nuevas matriculaciones (38% vs. 28% usados), y el 17% al conjunto de consumo-prescriptor, tarjetas y crédito directo, como productos más rentables. Por geografías, los tres grandes países son el 76% del total (Alemania 36%, España 28%, Italia 12%); tras ellos se sitúan los Países Nórdicos y EE.UU. (ambos con el 7%).

Los recursos de clientes en balance, 33.000 millones de euros al cierre de 2007 (+33%), representan casi el 70% de su crédito bruto (60% en 2006). El crecimiento está muy apoyado en los saldos en valores negociables.

### Santander Consumer Finance Europa

En Europa, con un contexto de mercado poco favorable (estancamiento de las ventas de automóviles, con caídas de



matriculaciones del 9% en Alemania por aumento del IVA, y creciente presión sobre los márgenes por las subidas de tipos de interés y por la mayor intensidad competitiva), Santander Consumer Finance ha incrementado su beneficio atribuido un 8,2% hasta los 612 millones de euros. Ello se ha conseguido por un buen comportamiento relativo de la actividad y una adecuada gestión de ingresos-costes-provisiones.

La nueva producción aumenta el 6%, resultado de una tendencia mixta: de un lado, ligera caída en automóvil (-1%), en línea con las ventas del mercado europeo; de otro, mayores crecimientos en los productos más rentables, consecuencia del esfuerzo en diversificación. Destacan los aumentos del 18% en tarjetas y del 20% en crédito directo.

En captación, buena evolución de Openbank en volúmenes (+14% en depósitos) y "spreads" de pasivo, para casi triplicar su aportación, aún moderada, al área.

Como resumen, el margen ordinario aumenta el 7,4% sobre 2006 con mayor impulso de las comisiones ligadas a la venta cruzada (+34,1%) que del margen de intermediación (+2,9%). Este último refleja el efecto neto del crecimiento de la cartera gestionada (+14%), la reducción del "spread" comercial por la subida de los tipos de interés y, en sentido contrario, la mejora de mix de producto hacia las líneas de mayor rentabilidad.

Los costes suben el 10,3% por la expansión a nuevos mercados, dado que sin ella las plataformas maduras elevan sus costes a tasas próximas a la inflación. La relación ingresos-costes sitúa el ratio de eficiencia en el 35,8% y eleva el margen de explotación hasta los 1.269 millones de euros (+5,7%).

Las dotaciones netas para créditos, estables en los últimos trimestres, suben el 9,9% interanual, por debajo del crecimiento de la cartera media gestionada. Con todo, se mantienen buenos ratios de calidad crediticia dentro de los estándares del negocio en Europa (morosidad del 2,77% y cobertura del 97%).

### Santander Consumer Finance USA (Drive)

En un entorno de desaceleración económica y de tensiones en los mercados financieros norteamericanos, Drive ha mostrado su

capacidad de crecer de manera rentable. Así, ha gestionado volúmenes y "spreads" para finalizar el ejercicio en niveles máximos de ingresos: el cuarto trimestre supera en un 24% al primero.

Un modelo de negocio eficiente y una gestión de costes ligada a la actividad han permitido mejorar la eficiencia en 3 p.p. entre el primer y cuarto trimestre para una eficiencia en 2007 del 11,9%. Esta mejora apalanca el crecimiento del margen de explotación, de modo que el cuarto trimestre supera en un 28% al primero.

Este aumento absorbe las mayores provisiones derivadas de la actividad y del deterioro del entorno, de acuerdo a sus exigentes modelos internos de riesgos. Drive ha mantenido una elevada calidad crediticia dentro de su segmento de negocio: morosidad del 3,83% a diciembre de 2007, inferior al 3,88% de 2006 a pesar del aumento del 40% en su cartera crediticia (hasta 3.130 millones de euros).

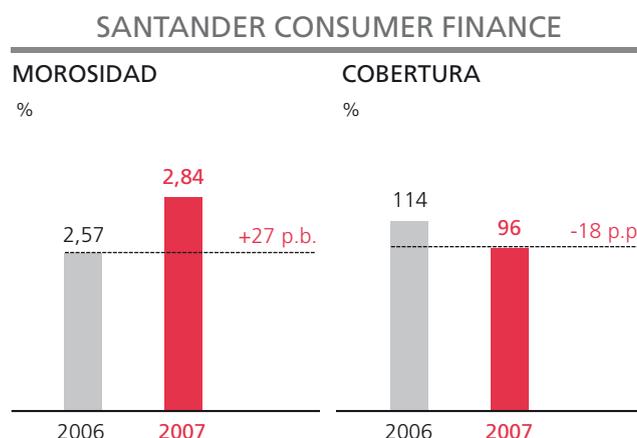
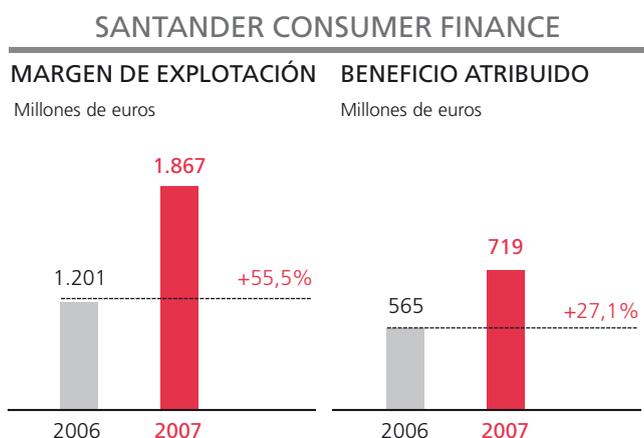
Con todo ello Drive muestra a lo largo del ejercicio una sólida tendencia en el beneficio trimestral, superando la senda de objetivos prevista y alcanzando un beneficio atribuido de 107 millones de euros para el conjunto de 2007.

### Nuevas plataformas de crecimiento

Durante 2007, Santander Consumer Finance ha hecho un gran esfuerzo en expandir su negocio a mercados con alto potencial a través de adquisición de pequeñas financieras, joint ventures con operadores locales y/o mediante la creación de start-ups.

Ejemplo de estas últimas es la puesta en marcha de nuestros negocios de manera orgánica en Dinamarca y Finlandia, que se suman a la ya existente en Reino Unido, que en su segundo año completo ha cumplido sus planes con notables crecimientos de actividad (+39% cartera gestionada).

En Rusia, la adquisición de Extrobank ha acelerado la implantación de Santander Consumer Finance en ese mercado. En México, la adquisición de la financiera Alcanza ha permitido iniciar las actividades en el segmento de financiación de vehículos. Por último, hemos establecido joint ventures con socios locales en Chile (Bergé) y en Francia (Banque Accord) teniendo previsto el inicio de actividad en el primer semestre de 2008.



## PORTUGAL

El ejercicio de 2007 ha vuelto a ser un año de crecimiento rentable para Santander Totta, con aumento del beneficio por encima del 20%, mejora de la eficiencia en 3,3 puntos porcentuales y aumento de 4,5 p.p. en el ROE, hasta el 28,6%.

El beneficio atribuido asciende a 527 millones de euros, un 24,6% más que en 2006. Este beneficio incluye resultados extraordinarios de la venta, en el segundo trimestre de 2007, de una participación en Banco BPI. Una parte de esta plusvalía se ha destinado a costes de reestructuración interna, planes de incentivos a largo plazo y a la constitución de un fondo para posibles contingencias, por lo que el efecto neto positivo en el beneficio es de 16 millones de euros. Eliminando este importe, el beneficio atribuido recurrente se sitúa en 511 millones, con aumento del 20,8%.

En 2007, la economía portuguesa ha seguido una recuperación moderada, basada en el crecimiento aún fuerte de las exportaciones, un ligero repunte de la inversión y la estabilización del consumo privado. El crédito a empresas se ha acelerado mientras se ralentiza el crédito a particulares.

Desde el punto de vista financiero, el año se ha desarrollado en un entorno muy competitivo, caracterizado por cambios regulatorios (con impacto directo en la rentabilidad de los bancos tanto en 2007, especialmente en el segundo trimestre, como en próximos años) y por la escasez de liquidez en los mercados financieros, lo que se ha traducido en fuertes aumentos de los tipos de interés.

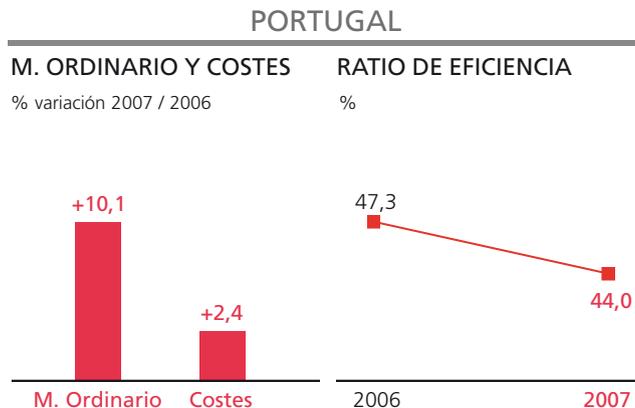
En este entorno, el Grupo ha continuado enfocado en un modelo de negocio orientado al cliente, con incremento en su número, mayores niveles de vinculación y mejores prácticas de venta cruzada.

En concreto, el principio del año estuvo marcado por una fuerte campaña institucional de lanzamiento de la marca comercial única Santander Totta conocida como "O Meu Banco". Posteriormente el Grupo ha lanzado con éxito otras campañas, entre las que destaca la campaña "Comissões Zero", y ha continuado invirtiendo en la expansión de la red de oficinas. Todo ello se ha traducido en un incremento del 9% en el número de clientes vinculados y en la mejora de la ratio de productos por cliente.

A continuación se hace un análisis detallado de la cuenta de resultados, sin considerar los resultados extraordinarios, antes referidos.

El margen de intermediación se ha situado en 718 millones de euros, con aumento del 8,8% frente a 2006. Ello ha sido posible, dentro de un entorno caracterizado por los cambios regulatorios (en particular, redondeo de tipos de interés en los créditos y mayor facilidad de transferencia y movilidad de préstamos hipotecarios) y la fuerte competencia en recursos, porque Santander Totta ha compaginado de manera acertada una política de defensa de márgenes con el dinamismo de su actividad comercial.

El conjunto de comisiones y actividad de seguros contabiliza 389 millones de euros, aumentando de manera muy modesta el



1,2%, consecuencia del impacto inicial del lanzamiento de la campaña "Comissões Zero", de los menores ingresos en banca de inversión y de los cambios regulatorios comentados anteriormente.

Los mayores ROFs (+85,1%) reflejan la mayor demanda de productos de tesorería por los clientes y mayores ingresos por operaciones de banca mayorista.

Esta evolución lleva a obtener un margen ordinario del 1.214 millones de euros, con avance del 10,1% sobre 2006.

Santander Totta ha vuelto a hacer un excelente ejercicio en costes, que únicamente aumentan el 2,4% a pesar de la estrategia de expansión de la red comercial (+39 oficinas abiertas; +5%).

La gestión de ingresos y costes, con un diferencial entre ingresos y costes de 8 puntos porcentuales supone una nueva mejora (-3,3 p.p.) del ratio de eficiencia, que se ha situado en el 44,0% y conduce a un incremento del 17,8% en el margen de explotación.

Las pérdidas netas por deterioro de activos y otros resultados se sitúan en 42 millones de euros, con un descenso del 12,7%. En esta caída inciden las recuperaciones y ventas de carteras morosas.

Consecuencia de todo ello, el resultado antes de impuestos ha sido de 630 millones de euros, con aumento del 20,6% y el beneficio atribuido recurrente para el ejercicio de 2007 ha alcanzado 511 millones de euros, con un aumento del 20,8%.

Por lo que respecta a volúmenes, al cierre de 2007, el crédito total asciende a 30.119 millones de euros, con un avance del 6%. El foco se ha puesto en particulares (+9%) y en pymes/negocios (+21%). Con el objetivo de incrementar la base de clientes y la vinculación en el segmento de pymes/negocios, se ha lanzado la campaña "Zero Euros", con una oferta de un conjunto variado de soluciones para los clientes. Por el contrario, el conjunto de Empresas y Grandes Empresas disminuye el 4%, principalmente por estas últimas que disminuyen su saldo el 10%, lo que refleja una cuidada gestión del balance y del capital del Grupo.

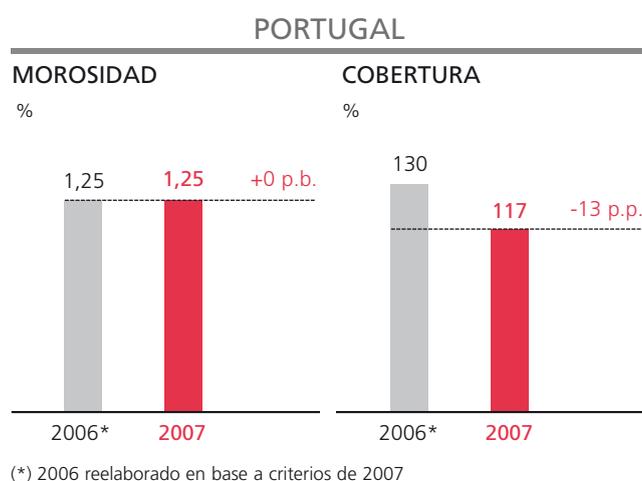
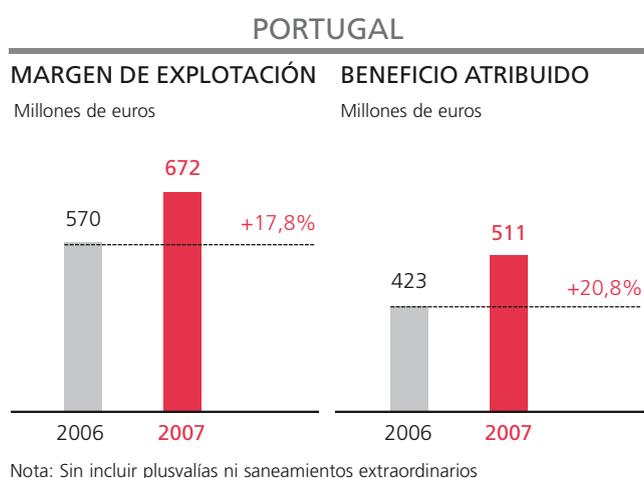


El control de la calidad del riesgo sigue acompañando el aumento del crédito. Al inicio de 2007 se han modificado los criterios para el registro de morosos, comunes con el resto del Grupo. Aplicando la misma metodología al año anterior, la tasa de morosidad se ha situado en el 1,25%, idéntica a la registrada un año antes y la cobertura ha sido del 117% (130% en 2006).

El total de recursos de clientes ha alcanzado los 33.766 millones de euros, con un incremento sobre 2006 del 4% como resultado de la conciliación entre crecimiento y defensa del margen. La crisis de liquidez en los mercados y la consecuente mayor aversión al riesgo tuvo impacto en los fondos de inversión

que se compensan con incrementos en los recursos de balance. Por su parte los seguros de capitalización se mantienen básicamente planos en el año. Por segmentos, la evolución es similar a la comentada para el activo, aumento del 6% en particulares, del 13% en pymes/negocios y disminución de grandes empresas.

Por último, a destacar que en 2007 la revista Euromoney ha nombrado Santander Totta como "Mejor banco en Portugal" por sexto año consecutivo, un premio que distingue los mejores bancos a nivel mundial en términos de visión estratégica, rentabilidad, eficiencia y ganancias de cuota de mercado.



## OTROS

El resto de negocios incluidos (banca mayorista, gestión de activos, seguros y Banif) ha obtenido en 2007 un beneficio atribuido de 719 millones de euros, un 83,4% más que en el pasado ejercicio. En su detalle, Banca Mayorista Global aumenta el 143,7%, Gestión de Activos el 14,1%, Seguros el 13,6% y Banif el 41,0%.

Los tres aspectos más destacados de la cuenta de resultados en 2007 son:

- Los ingresos totales se elevan a 1.962 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 21,7%, muy diversificado por unidades.

En su detalle, Banca Mayorista Global (muy apoyado en las comisiones, que crecen el 59,1% por los ingresos procedentes de banca de inversión y valores) y Gestión de Activos y Seguros aumentan sus ingresos en entornos del 20%. Por su parte Banif aumenta el 32,5%, con muy buen comportamiento del margen de intermediación (+69,2%) y de las comisiones (+22,2%), reflejo de su política de expansión, que ha continuado en 2007 con la apertura de tres

nuevas sucursales y el aumento del 11% en el volumen de saldos bajo gestión.

- Los costes también se elevan fuertemente, por encima del 30%, en todos los casos debido a los gastos realizados en los proyectos de expansión que están llevando a cabo cada una de las unidades aquí incluidas.
- Por su parte, las dotaciones netas para créditos disminuyen un 75,5% debido a las menores necesidades de dotaciones genéricas en el negocio de banca mayorista (20 millones en 2007 frente a 308 millones en 2006).

Esta caída de 288 millones en el año tiene su origen en que los resultados de la segunda mitad de 2006 contabilizaron fuertes dotaciones a genéricas por grandes operaciones corporativas que, al cierre de 2006, aún no habían alcanzado su estructura definitiva. Por el contrario, en 2007, y más en concreto en los dos primeros trimestres, se produjeron liberaciones parciales de estas dotaciones al alcanzarse la estructura definitiva de dichos créditos. Por su parte, Banif aumenta sólo el 7,2%.

## REINO UNIDO (ABBEY)

Millones de euros	2007	2006	Variación	
			Absoluta	(%)
<b>Resultados</b>				
<b>Margen de intermediación</b>	<b>2.335</b>	<b>2.108</b>	<b>227</b>	<b>10,8</b>
Resultados por puesta en equivalencia	2	3	(1)	(32,4)
Comisiones netas	1.007	1.026	(18)	(1,8)
Actividades de seguros	0	0	0	—
<b>Margen comercial</b>	<b>3.345</b>	<b>3.137</b>	<b>208</b>	<b>6,6</b>
Resultados netos por operaciones financieras	436	423	12	2,9
<b>Margen ordinario</b>	<b>3.780</b>	<b>3.560</b>	<b>220</b>	<b>6,2</b>
Servicios no financieros (neto) y otros resultados de explotación	51	42	9	20,6
Costes de explotación	(1.918)	(1.983)	64	(3,2)
Gastos generales de administración	(1.816)	(1.877)	61	(3,2)
<i>De personal</i>	(1.037)	(1.062)	25	(2,4)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(780)	(816)	36	(4,4)
Amortizaciones	(102)	(105)	3	(3,0)
<b>Margen de explotación</b>	<b>1.913</b>	<b>1.620</b>	<b>293</b>	<b>18,1</b>
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(312)	(387)	75	(19,3)
Otros resultados	22	(0)	23	—
<b>Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)</b>	<b>1.622</b>	<b>1.232</b>	<b>390</b>	<b>31,7</b>
Impuesto sobre sociedades	(421)	(343)	(78)	22,9
<b>Resultado de la actividad ordinaria</b>	<b>1.201</b>	<b>889</b>	<b>312</b>	<b>35,1</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	114	(114)	(100,0)
<b>Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)</b>	<b>1.201</b>	<b>1.003</b>	<b>198</b>	<b>19,8</b>
Resultado atribuido a minoritarios	—	—	—	—
<b>Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)</b>	<b>1.201</b>	<b>1.003</b>	<b>198</b>	<b>19,8</b>
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	—
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>1.201</b>	<b>1.003</b>	<b>198</b>	<b>19,8</b>
<b>Balance</b>				
Créditos a clientes*	184.086	190.512	(6.426)	(3,4)
Cartera de negociación (sin créditos)	53.782	61.507	(7.725)	(12,6)
Activos financieros disponibles para la venta	44	23	21	87,9
Entidades de crédito*	19.810	18.185	1.625	8,9
Inmovilizado	4.685	5.059	(373)	(7,4)
Otras cuentas de activo	9.458	8.691	767	8,8
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>271.865</b>	<b>283.977</b>	<b>(12.112)</b>	<b>(4,3)</b>
Depósitos de clientes*	122.514	115.194	7.321	6,4
Débitos representados por valores negociables*	76.056	72.857	3.199	4,4
Pasivos subordinados	7.876	9.430	(1.554)	(16,5)
Pasivos por contratos de seguros	6	71	(65)	(91,6)
Entidades de crédito*	38.688	51.020	(12.332)	(24,2)
Otras cuentas de pasivo	23.549	32.076	(8.527)	(26,6)
Recursos propios	3.177	3.328	(152)	(4,6)
<b>Otros recursos de clientes gestionados</b>	<b>10.225</b>	<b>8.307</b>	<b>1.918</b>	<b>23,1</b>
Fondos de inversión	10.225	8.307	1.918	23,1
Fondos de pensiones	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	—	—	—
<b>Recursos de clientes gestionados</b>	<b>216.672</b>	<b>205.788</b>	<b>10.883</b>	<b>5,3</b>

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



## REINO UNIDO (ABBEY)

En el ejercicio 2007 Abbey ha seguido avanzando en su objetivo de convertirse en un banco capaz de ofrecer todos los servicios propios de un banco comercial. En este sentido, ha mejorado la visión del cliente con la implantación de Partenón, ha fortalecido la gama de productos y ha profundizado en la colaboración con las áreas globales del Grupo.

Desde el punto de vista financiero se han cumplido los objetivos establecidos para el ejercicio en ingresos, gastos y beneficio. El beneficio atribuido ha sido de 1.201 millones de euros, un 19,8% más que en 2006 (+20,2% en libras). Dentro de los resultados ha sido especialmente relevante el crecimiento de los ingresos en un entorno del sector peor al previsto.

Como en otros segmentos, los datos de Abbey han sido reelaborados de acuerdo con los criterios de la página 82 de este Informe, por lo que las cifras mostradas no coinciden con las públicas de Abbey en criterio local.

En el resto de la sección las variaciones se expresan en libras esterlinas. Son muy similares a las de euros en resultados, ya que el cambio medio apenas varía en el año, pero difieren notablemente en el balance, ya que la libra en cambios finales se ha depreciado en un 8% respecto del euro.

Analizando en un mayor detalle la cuenta de resultados del ejercicio 2007, el total de ingresos se incrementa en el 6,7%, debido principalmente al notable crecimiento del margen de intermediación (+11,1%). Este aumento del margen refleja la expansión en los volúmenes y, sobre todo, una gestión muy activa de los spreads, aspecto donde se ha puesto el principal foco en el ejercicio. Esta gestión se ha realizado en préstamos, donde se ha limitado la caída del margen en hipotecas, y aumenta fuertemente en préstamos personales, depósitos de clientes y productos de inversión, donde han aumentado notablemente. El resultado ha sido un aumento de 14 puntos básicos en el margen con clientes.

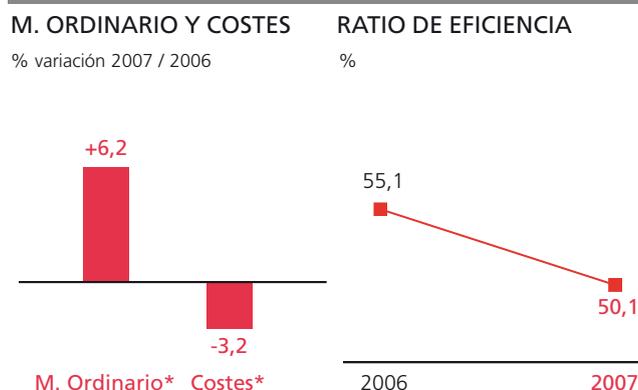
Los ingresos por comisiones quedan algo por debajo de los obtenidos en 2006 (-1,5%) con una tendencia positiva en venta de productos de inversión y protección y en el nuevo negocio de tarjetas, que se han visto compensados por el menor cobro por cuentas corrientes e hipotecas.

Por su parte, los ingresos por ROF aumentan un 3,2%, afectados por las peores condiciones en los mercados en la segunda mitad del ejercicio.

Por lo que se refiere a los costes de explotación, mantienen la excelente evolución de ejercicios precedentes, con lo que se han superado en el tercer año las sinergias previstas en el momento de la adquisición. En concreto, en 2007 disminuyen el 2,9%, en gran parte debido a los ahorros derivados de la reducción de plantilla llevada a cabo en 2006.

Los menores costes y mayores ingresos dan lugar a una fuerte mejora del ratio de eficiencia que se sitúa en el 50,1% frente al 55,1% de 2006. El ratio de eficiencia se ha reducido en 20

## REINO UNIDO (ABBEY)



(\*) Sin efecto tipo de cambio: M. Ordinario: +6,5%; costes: -2,9%

puntos porcentuales desde los entornos del 70% en que se encontraba en el momento de la adquisición de Abbey por parte del Santander.

Las dotaciones para insolvencias han disminuido el 19,1% en relación a 2006, lo que refleja la buena calidad de la cartera hipotecaria y la menor exposición en relación a 2006 a préstamos personales no asegurados (UPLs), en particular los concedidos a través de Internet.

El ratio de morosidad se ha mantenido en el 0,60%, sin experimentar variación en el ejercicio, en tanto que la tasa de cobertura se sitúa en el 66% frente al 86% de 2006. Esta disminución se ha debido principalmente al cambio de mix de los morosos, ya que la estrategia de reducción de la actividad en los préstamos personales, que cuentan con mayor cobertura, ha llevado a una disminución de su peso relativo, y al aumento del peso de los créditos hipotecarios que tienen menor porcentaje de cobertura, al tener mayores garantías reales.

Por lo que se refiere a la actividad (en criterio local), los préstamos a clientes totalizan 116.600 millones de libras, un 8% más que en 2006. Este incremento prácticamente coincide con el ofrecido por el stock de hipotecas (+9%), debido a que la caída del 24% en el stock de préstamos personales se produce sobre una base muy pequeña, ya que tan sólo representan el 2% de la cartera.

Dentro de la actividad en hipotecas, la producción bruta ha sido en el ejercicio de 2007 un 9% superior a la de 2006, mientras que las cancelaciones aumentan menos, el 8%, a pesar del fuerte incremento en los vencimientos de períodos incentivados en el año.

En consecuencia, la cuota de la producción neta se sitúa en el 8,1%, superando nuestro objetivo inicial para el año establecido entre el 6% y el 7%. En cualquier caso, Abbey mantiene su estrategia de conseguir un adecuado equilibrio entre la rentabilidad de la nueva producción hipotecaria y la cuota de mercado. Sin embargo, en la última parte de 2007 ha sido capaz de aprovechar las condiciones del mercado y llevar la producción

neto por encima de la cuota, a la vez que se han mejorado los márgenes de estas nuevas operaciones.

Por su parte, y dentro de la estrategia ya avanzada, la producción bruta de préstamos personales disminuyó un 54% en relación a 2006, reflejo de la menor actividad desarrollada a través de Internet. En 2007 el foco se ha dirigido hacia la venta a clientes a través de la red de oficinas.

Analizando el pasivo, los flujos netos de depósitos captados en el año alcanzaron los 3.200 millones de libras, prácticamente triplicando los 1.100 millones del ejercicio 2006. Este crecimiento ha estado apoyado en una oferta de productos más amplia, que incluye cuentas de ahorro ligadas a productos de inversión. La evolución del nuevo negocio se ha visto impulsada también por una nueva gama de cuentas de ahorro que incluyen 50+ Saver y Direct ISA, y la familia de Supercuentas, incluida la Super Bond lanzada en julio.

También la venta de productos de inversión se ha incrementado notablemente (+36%) apoyada en un mayor foco en la retención y la mejora de los procesos junto al impulso a través de diferentes campañas comerciales. La venta de productos de crecimiento estructurado se ha visto particularmente reforzada como resultado de proposiciones como Super ahorro y otros productos estratégicos, que han obtenido el reconocimiento de Moneyfacts quien ha concedido a Abbey el premio "Best Structured Products".

Estos fuertes crecimientos en flujos de depósitos y productos de inversión se han compaginado con el aumento de los spreads, favorecidos por la evolución de los tipos de interés. En conjunto, el margen del stock aumenta en 12 puntos básicos en el año.

Abbey también continúa captando clientes. En el último año la apertura de cuentas estándar se incrementó en el 8%. Esta evolución se vio apoyada por la campaña Formula 1 lanzada a finales de junio y por el lanzamiento de la Cuenta 8% en noviembre.

Por otra parte, Abbey continúa mostrando una fuerte evolución del balance de la banca comercial lo que refleja un

adecuado mix de financiación retail (cerca del 60% basado en depósitos y sólo el 10% en financiación a corto plazo).

Otro de los hitos en el ejercicio ha sido el proceso de implantación de Partenón de acuerdo con el calendario establecido, y que está comenzando a proporcionar ventajas comerciales y de productividad.

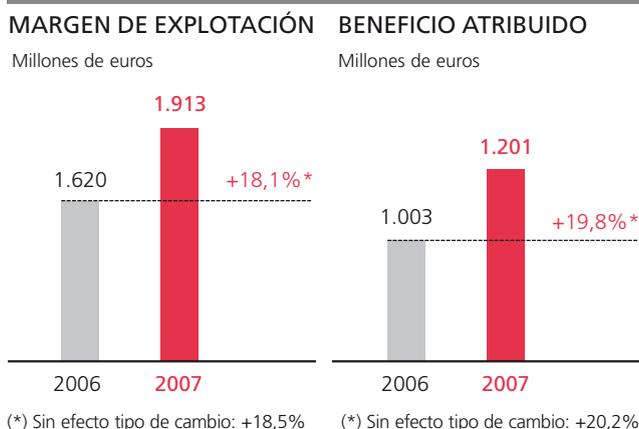
Los portales de venta y servicios establecidos en el año han simplificado y mejorando los procesos de venta. Ya se han migrado a la plataforma la información de saldos y movimientos de cuentas y una nueva aplicación de gestión de efectivo. Asimismo, se ha llevado a cabo la migración de 18,5 millones de contratos hacia una nueva plataforma de cuentas personales para todas las ventas y servicios. También ha hecho posible el lanzamiento de las nuevas tarjetas de crédito en la segunda mitad del ejercicio.

A lo largo de 2008 Abbey continuará optimizando el uso de la plataforma Partenón con los siguientes objetivos: mejorar la calidad de servicio, incrementar la fidelidad de los clientes y seguir acercando la eficiencia de Abbey hacia los estándares del Grupo. Para ello, continuará formando a sus profesionales para sacar el máximo rendimiento de esta potente plataforma informática.

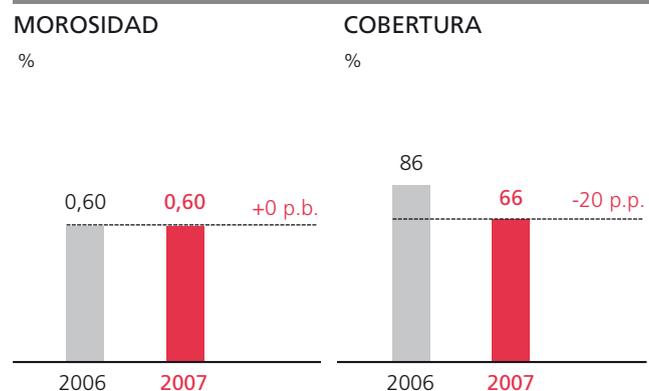
Para finalizar los aspectos fundamentales de la gestión de Abbey en 2007 enumerados en el párrafo inicial de este subcapítulo, hay que destacar las actuaciones realizadas para una mayor integración con las unidades globales del Grupo, tanto con banca mayorista, como en seguros o banca privada. Como ejemplos, Banif se ha unido a Abbey para desarrollar el negocio de banca privada en el Reino Unido o se ha podido lanzar el negocio de tarjetas anteriormente mencionado en un tiempo récord y con muy buenos resultados iniciales, aprovechando las capacidades y experiencia del Grupo.

En resumen, y como se citaba al inicio de este apartado, Abbey continúa progresando en su objetivo de convertirse en un banco comercial que ofrezca todos los servicios, para lo cual dispone de las ventajas competitivas que le da la posibilidad de aprovecharse de su pertenencia al Grupo Santander.

### REINO UNIDO (ABBEY)



### REINO UNIDO (ABBEY)





## LATINOAMÉRICA

Millones de euros	2007	2006	Variación	
			Absoluta	(%)
<b>Resultados</b>				
<b>Margen de intermediación</b>	<b>6.654</b>	<b>5.272</b>	<b>1.381</b>	<b>26,2</b>
Resultados por puesta en equivalencia	4	7	(3)	(45,7)
Comisiones netas	2.866	2.357	509	21,6
Actividades de seguros	171	120	51	42,6
<b>Margen comercial</b>	<b>9.694</b>	<b>7.757</b>	<b>1.938</b>	<b>25,0</b>
Resultados netos por operaciones financieras	691	604	88	14,5
<b>Margen ordinario</b>	<b>10.386</b>	<b>8.360</b>	<b>2.025</b>	<b>24,2</b>
Servicios no financieros (neto) y otros resultados de explotación	(141)	(119)	(22)	18,2
Costes de explotación	(4.437)	(4.005)	(431)	10,8
Gastos generales de administración	(4.089)	(3.700)	(388)	10,5
<i>De personal</i>	(2.222)	(1.975)	(247)	12,5
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(1.867)	(1.725)	(142)	8,2
Amortizaciones	(348)	(305)	(43)	14,1
<b>Margen de explotación</b>	<b>5.808</b>	<b>4.236</b>	<b>1.572</b>	<b>37,1</b>
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(1.619)	(859)	(760)	88,4
Otros resultados	(408)	(256)	(152)	59,4
<b>Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)</b>	<b>3.781</b>	<b>3.120</b>	<b>660</b>	<b>21,2</b>
Impuesto sobre sociedades	(822)	(669)	(153)	22,9
<b>Resultado de la actividad ordinaria</b>	<b>2.958</b>	<b>2.451</b>	<b>507</b>	<b>20,7</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	112	124	(12)	(9,7)
<b>Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)</b>	<b>3.071</b>	<b>2.575</b>	<b>495</b>	<b>19,2</b>
Resultado atribuido a minoritarios	404	289	116	40,1
<b>Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)</b>	<b>2.666</b>	<b>2.287</b>	<b>379</b>	<b>16,6</b>
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	—
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>2.666</b>	<b>2.287</b>	<b>379</b>	<b>16,6</b>
<b>Balance</b>				
Créditos a clientes*	68.854	60.172	8.681	14,4
Cartera de negociación (sin créditos)	22.846	27.846	(5.000)	(18,0)
Activos financieros disponibles para la venta	12.628	17.943	(5.315)	(29,6)
Entidades de crédito*	11.146	20.310	(9.165)	(45,1)
Inmovilizado	1.805	1.695	110	6,5
Otras cuentas de activo	24.707	16.842	7.865	46,7
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>141.985</b>	<b>144.809</b>	<b>(2.823)</b>	<b>(1,9)</b>
Depósitos de clientes*	82.054	75.301	6.752	9,0
Débitos representados por valores negociables*	5.039	5.258	(220)	(4,2)
Pasivos subordinados	2.540	2.383	157	6,6
Pasivos por contratos de seguros	2.121	2.086	35	1,7
Entidades de crédito*	19.017	32.403	(13.386)	(41,3)
Otras cuentas de pasivo	22.626	19.529	3.097	15,9
Recursos propios	8.588	7.847	741	9,4
<b>Otros recursos de clientes gestionados</b>	<b>48.048</b>	<b>56.352</b>	<b>(8.303)</b>	<b>(14,7)</b>
Fondos de inversión	36.041	27.965	8.076	28,9
Fondos de pensiones	—	18.052	(18.052)	(100,0)
Patrimonios administrados	11.949	10.334	1.615	15,6
Seguros de ahorro	58	—	58	—
<b>Recursos de clientes gestionados**</b>	<b>137.682</b>	<b>139.295</b>	<b>(1.613)</b>	<b>(1,2)</b>

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

(\*\*).- Eliminado el impacto de la venta de las administradoras de fondos de pensiones: +16.439 millones; +13,6%

## LATINOAMÉRICA

Grupo Santander ha obtenido en Latinoamérica un beneficio atribuido de 2.666 millones de euros en 2007, con aumento del 16,6% (+22,1% sin efecto tipo de cambio). Este porcentaje está afectado por los cambios de perímetro, tanto en 2006 (venta de la gestora de pensiones de Perú y del banco en Bolivia, y la colocación en el mercado del 7,23% de Banco Santander Chile) como en 2007 (venta de las gestoras de pensiones de Chile, Argentina, Colombia, México y Uruguay). Sin ellos, el resultado de la actividad ordinaria se incrementa un 20,7% (+26,7% sin efecto tipo de cambio).

Como en 2006, la Banca Comercial ha sido en 2007 el motor del crecimiento en la región al aumentar su resultado antes de impuestos un 37,2% (+45,6% sin efecto tipo de cambio), como consecuencia del enfoque estratégico en el desarrollo de las bancas de individuos, pymes y empresas.

Estos resultados se han obtenido en un entorno económico que ha vuelto a ser muy favorable en 2007, a pesar de la desaceleración de la economía de Estados Unidos y de las recientes turbulencias en los mercados a escala global.

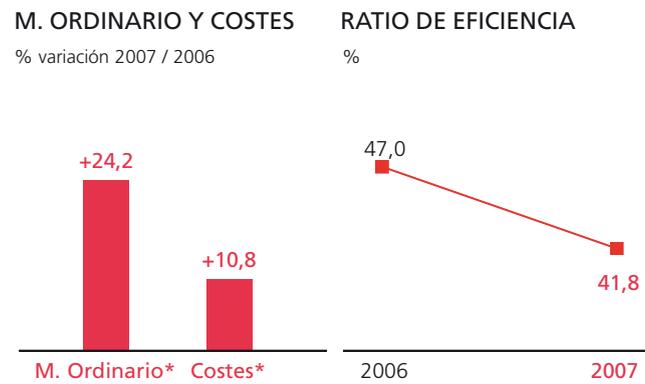
Latinoamérica, en efecto, ha continuado creciendo de forma robusta en 2007, alcanzando una tasa promedio de crecimiento del PIB ligeramente por encima del 5%. Éste es el cuarto año de expansión firme e ininterrumpida, siendo las perspectivas económicas para 2008 sólidas.

El crecimiento económico sostenido y con estabilidad ha propiciado significativos avances sociales, con reducciones en los niveles de desigualdad, gracias a un continuado proceso de creación de empleo y a una menor volatilidad en el nivel de ingresos de los segmentos de rentas medias y bajas.

El control de la inflación ha sido también uno de los factores que han favorecido la mejora del nivel de bienestar. En 2007, aunque con repuntes en algunos países, la inflación se ha mantenido, en líneas generales, en tasas relativamente bajas, del 5% en promedio regional, y en tasas inferiores al 4,5% para el promedio de los tres principales países (Brasil, México y Chile). Este repunte ha venido explicado tanto por la expansión económica de la región como por el efecto del encarecimiento mundial de los alimentos, de la energía y los commodities industriales. Las perspectivas para 2008 contemplan un repunte adicional, hasta el 6% en promedio regional; pero con una moderación hasta tasas inferiores al 4% en el promedio de los tres principales países, gracias al descenso de la inflación en Chile y también en México, mientras que para Brasil se espera se mantenga estable.

Ante este contexto de repuntes en la inflación, la política monetaria ha adoptado un tono más restrictivo, con subidas en las tasas de referencia de política monetaria en Chile, México y Colombia. En Brasil, el Banco Central dio por concluido, de momento, el proceso de reducción en la tasa SELIC que venía instrumentando desde septiembre de 2005, y ello a pesar de que la tasa de inflación continúa situada por debajo de la meta establecida del 4,5%.

## LATINOAMÉRICA



(\*) Sin efecto tipo de cambio: M. Ordinario: +29,2%; costes: +15,0%

La política fiscal continuó siendo gestionada de forma rigurosa, con el mantenimiento de superávits primarios en promedio regional en torno al 3% del PIB y déficit fiscal global inferior al 1% del PIB. Ésta es hoy una de las principales fortalezas económicas de Latinoamérica, que está produciendo una clara senda descendente en la ratio de deuda pública respecto al PIB. Al mismo tiempo, los gobiernos han llevado a cabo una política de gestión muy activa del endeudamiento, mejorando su estructura, con una considerable reducción de la deuda en moneda extranjera y una prolongación de los plazos de vencimiento de la deuda en moneda nacional. En este sentido, varios países, entre ellos Brasil, Chile, México y Perú, han emitido bonos a largo plazo en moneda nacional, incluso en los mercados internacionales, con una muy buena acogida por parte de los inversores.

El sector exterior también muestra una buena posición, con un superávit en la cuenta corriente en 2007, por quinto año consecutivo, aunque algo más reducido que el de años anteriores, del 0,7% del PIB en media regional. Los términos de intercambio han continuado siendo favorables y las exportaciones han tenido un buen desempeño, aunque las importaciones han crecido con mayor vigor, impulsadas por el dinamismo de la demanda interna. Por el lado de las entradas de capital, si bien los flujos de inversión en cartera han sido relevantes en ciertos países, la inversión extranjera directa ha continuado siendo la fuente principal de entradas de capital. En conjunto, la persistencia del superávit de cuenta corriente y los flujos netamente positivos de entrada de capital externo han permitido una significativa recomposición en los saldos de reservas internacionales de los bancos centrales, que finalizan 2007 en niveles de 375.000 millones de dólares.

El crédito otorgado por los sistemas bancarios sube el 28%, sin efecto del tipo de cambio, mientras que el ahorro bancario aumenta el 19%. En conjunto, el crédito a particulares ha tendido a desacelerarse en los últimos trimestres, mientras que el crédito a empresas e instituciones se ha acelerado. En todo caso, continúa el proceso de bancarización que está permitiendo que sectores cada vez más amplios de la población accedan al crédito y ahorro bancario.

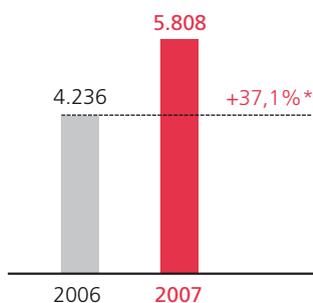
Para capturar las ventajas del proceso de intensificación de la bancarización en la región, el Grupo ha seguido invirtiendo en canales de distribución, de acuerdo con su Programa "América



## LATINOAMÉRICA

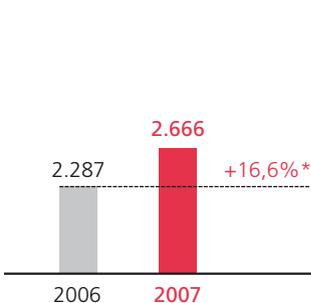
### MARGEN DE EXPLOTACIÓN

Millones de euros



### BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros



(\*) Sin efecto tipo de cambio: +42,5%

(\*) Sin efecto tipo de cambio: +22,1%

20.10". La red cuenta con 4.498 puntos de atención, con un aumento en 2007 de 130 puntos de venta, y 16.422 cajeros automáticos.

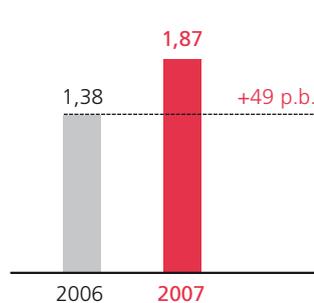
La estrategia del Grupo en Latinoamérica ha continuado enfocándose en 2007 en el desarrollo de la franquicia comercial, y de modo especial en el crecimiento del negocio y los resultados recurrentes de los segmentos de particulares y pymes. El desarrollo y vinculación de la base de clientes, el crecimiento de los productos-ancla, el impulso de los negocios globales de particulares, y, finalmente, el desarrollo del crédito han sido las principales palancas de crecimiento en Banca Retail.

- En 2007, la base de clientes particulares se ha incrementado en 2,6 millones, hasta 24,9 millones. De esa base, un 22% está conformada por clientes "vinculados" (básicamente, aquellos para quienes Santander es su "banco principal"). Por otro lado, la base de clientes pymes se ha incrementado en 79.000, hasta 893.000.
- Los productos-ancla, que juegan un papel muy relevante en la captación y vinculación de clientes, crecen a muy buen ritmo en 2007. Las nóminas domiciliadas se sitúan ya en 5,6 millones al acabar el año. El parque de tarjetas de crédito se incrementa en 2,3 millones durante el año, para finalizar en 13,3 millones. Los créditos al consumo aumentan en 0,9 millones a lo largo del año, alcanzando los 7,7 millones de productos. Por último, las pólizas de seguros suben en 3,0 millones, hasta 11,7 millones.
- Los negocios globales de particulares, medios de pago, banca-seguros y Asset Management muestran una muy positiva evolución en 2007, apalancándose en las capacidades del Grupo para la innovación en productos, la transmisión de mejores prácticas y las sinergias globales. Así, el margen básico bruto de los negocios de medios de pago y banca-seguros crece, respectivamente, al 55% y 45%, mientras que el de Asset Management, descontando el efecto de las gestoras de pensiones vendidas, lo hace al 18%.
- El crédito de particulares y pymes se incrementa un 27% durante el año (sin efecto tipo de cambio), y representa ya un 49% en la estructura del crédito total del Grupo en

## LATINOAMÉRICA

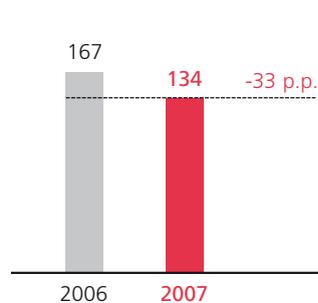
### MOROSIDAD

%



### COBERTURA

%



Latinoamérica. Este crecimiento ha permitido una ganancia de 30 puntos básicos de cuota durante el último año en la suma de créditos al consumo y a través de tarjeta de crédito, hasta un 9,6% al finalizar el año. Sin embargo, el mayor peso del segmento minorista (individuos y pymes) ha supuesto un incremento en la prima de riesgo, compensado por los mayores ingresos generados. A diciembre de 2007, la prima de riesgo es de un 2,24%, frente al 1,58% de un año antes.

A continuación, se destacan los aspectos más relevantes de la actividad del Grupo en 2007. Todos los porcentajes de variación interanual son sin efecto tipo de cambio:

- Fuerte expansión del crédito (+20%), especialmente en individuos y pymes (+27% y +29%, respectivamente). Por productos, consumo crece al 26%, tarjetas al 41% e hipotecas al 21%. La cuota del total del crédito en los países donde opera el Grupo es del 9,8% (sin pagarés IPAB en México). El ahorro bancario crece un 21% (+18% en depósitos y +29% en fondos de inversión). La cuota en ahorro bancario se sitúa en el 8,1%.
- La cuota en el conjunto del negocio (créditos, depósitos y fondos de inversión) es del 8,7%. En línea con la estrategia del Grupo, se han incrementado las cuotas en los productos de "retail" en el activo (consumo, tarjeta, hipotecario), mientras que, en los negocios mayoristas, el énfasis se ha orientado más a la prestación de servicios y generación de comisiones que al aumento del crédito. Por el lado del ahorro, el Grupo se ha enfocado en la captación de recursos baratos, consiguiendo con ello un ligero incremento del "spread".
- En resultados, el margen de intermediación, apoyado sobre la fuerte expansión del negocio comercial (y, más en concreto, sobre los créditos a particulares y pymes) se incrementa un 31,9%. Los "spreads" (con diferencias entre países) han acabado el año mostrando ligeras mejoras en el conjunto de los bancos del Grupo, tanto por el lado del crédito como por el lado del ahorro bancario (spreads de depósitos más comisiones de fondos de inversión). En todo caso, en los países en los que las fuertes bajadas de tipos de interés han comprimido los márgenes comerciales (caso de Brasil), el impacto se ha contrarrestado por la disminución del coste de financiación de las carteras de títulos.

- El enfoque en la generación de ingresos recurrentes y, en concreto, el énfasis en el desarrollo de los productos y servicios bancarios comisionables (tarjetas de crédito, "cash-management", comercio exterior, fondos de inversión y seguros), se refleja en el avance del 26,2% en comisiones. Destacan tarjetas (+39,6%) y seguros (+34,6%), siendo también remarcable el crecimiento de las comisiones en operaciones de banca de inversiones (+36,8%).
  - Los resultados netos por operaciones financieras aumentan sobre 2006 el 14,7% por la actividad con clientes y la realización de plusvalías en carteras, favorecidas por el incremento de valor que ha traído consigo la bajada de tipos de interés, en especial en Brasil.
  - El margen ordinario se incrementa un 29,2% frente a un 15,0% de crecimiento en los costes (inflación promedio de 5%). Estos últimos recogen las inversiones y gastos (incremento de capacidad instalada, tecnología, implantación de marca única Santander, promoción,...) incurridos en los programas específicos de expansión comercial.
  - La evolución de ingresos y costes propicia una mejora del ratio de eficiencia de 5,2 puntos porcentuales (hasta el 41,8%), así el incremento del margen de explotación es del 42,5%.
  - Las dotaciones netas para créditos suben un 93,5% debido al aumento del volumen de inversiones crediticias y, sobre todo, a la mayor orientación del mismo hacia segmentos de mayor rentabilidad, pero también de mayor prima de riesgo. El ratio de morosidad se sitúa en 2007 en el 1,87% (1,38% en 2006), mientras que la cobertura es del 134%, frente al 167% al finalizar el pasado ejercicio.
  - En concordancia con el enfoque estratégico del Grupo en su desarrollo, Banca Comercial aumenta su margen de explotación el 57,3% y el resultado antes de impuestos el 45,6%. Por su parte, Banca Mayorista Global y Gestión de Activos y Seguros ofrecen variaciones en este último del -7,4% y +24,9%, respectivamente.
- El Grupo ha llevado a cabo en la segunda mitad del año, las ventas de sus gestoras de fondos de pensiones en México, Colombia, Uruguay, Argentina y Chile, generándose unas plusvalías de 622 millones de euros, contabilizadas en Gestión Financiera y Participaciones.
- Por su efecto en el negocio y en la conversión a las cuentas en euros, a continuación figura la evolución de los tipos de interés y de cambio:
- Los tipos de interés medios a corto plazo muestran una moderada reducción en el conjunto de la región entre el 2006 y el 2007, con diferente evolución por países: reducciones en Brasil (-3,3 p.p.) y Puerto Rico (-0,1 p.p.), y aumentos en México (+0,2 p.p.), Chile (+0,3 p.p.), Argentina (+0,9 p.p.), Colombia (+2,3 p.p.) y Venezuela (+2,4 p.p.).
  - La evolución de los resultados en euros está negativamente afectada por los tipos de cambio. Las monedas latinoamericanas, en conjunto, se aprecian frente al dólar (apreciándose significativamente el real brasileño y en menor medida el peso chileno y manteniéndose prácticamente estable el peso mexicano), pero, en sentido contrario, el dólar, moneda de referencia en Latinoamérica, deprecia su tipo de cambio medio frente al euro en un 9% entre 2006 y 2007. Con ello, y sobre tipo de cambio medio frente al euro, el real brasileño se aprecia desde 2,73 a 2,66 y se deprecian el peso chileno (de 665 a 715) y el peso mexicano (de 13,7 a 15,0).
- A continuación se comenta la evolución por países:

## LATINOAMÉRICA. RESULTADOS

Millones de euros	Margen ordinario		Margen de explotación		Beneficio atribuido al Grupo	
	2007	Var. (%)	2007	Var. (%)	2007	Var. (%)
Brasil	4.385	30,5	2.533	46,7	905	20,5
México	2.488	21,8	1.506	41,3	654	23,8
Chile	1.506	12,8	894	16,3	543	11,0
Puerto Rico	313	0,6	115	10,6	1	(97,4)
Venezuela	724	50,4	379	57,6	179	22,6
Colombia	107	51,6	30	248,0	15	(36,8)
Argentina	459	11,2	204	7,5	188	27,1
Resto	79	(0,7)	(42)	46,9	18	(48,2)
<b>Subtotal</b>	<b>10.060</b>	<b>24,3</b>	<b>5.619</b>	<b>37,9</b>	<b>2.503</b>	<b>16,6</b>
Santander Private Banking	326	20,8	189	18,1	163	17,1
<b>Total</b>	<b>10.386</b>	<b>24,2</b>	<b>5.808</b>	<b>37,1</b>	<b>2.666</b>	<b>16,6</b>



## LATINOAMÉRICA. PRINCIPALES UNIDADES

Millones de euros	Brasil		México		Chile	
	2007	Var. (%)	2007	Var. (%)	2007	Var. (%)
<b>Resultados</b>						
<b>Margen de intermediación</b>	<b>2.439</b>	<b>31,1</b>	<b>1.893</b>	<b>21,9</b>	<b>1.112</b>	<b>22,1</b>
Resultados por puesta en equivalencia	1	(22,0)	—	—	(3)	—
Comisiones netas	1.249	24,6	588	24,3	317	8,6
Actividades de seguros	72	25,9	38	63,5	49	34,0
<b>Margen comercial</b>	<b>3.761</b>	<b>28,7</b>	<b>2.519</b>	<b>22,9</b>	<b>1.475</b>	<b>18,9</b>
Resultados netos por operaciones financieras	624	42,7	(32)	273,0	31	(67,7)
<b>Margen ordinario</b>	<b>4.385</b>	<b>30,5</b>	<b>2.488</b>	<b>21,8</b>	<b>1.506</b>	<b>12,8</b>
Servicios no financieros (neto) y						
otros resultados de explotación	(33)	422,1	(37)	(50,3)	(21)	83,6
Costes de explotación	(1.819)	11,8	(945)	4,8	(590)	6,5
Gastos generales de administración	(1.680)	11,2	(865)	3,9	(536)	6,3
De personal	(878)	11,9	(440)	11,5	(327)	3,1
Otros gastos generales de administración	(802)	10,4	(425)	(2,9)	(209)	11,6
Amortizaciones	(139)	20,3	(80)	14,8	(54)	8,8
<b>Margen de explotación</b>	<b>2.533</b>	<b>46,7</b>	<b>1.506</b>	<b>41,3</b>	<b>894</b>	<b>16,3</b>
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(792)	80,0	(459)	122,2	(203)	86,1
Otros resultados	(349)	64,1	(16)	—	55	—
<b>Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)</b>	<b>1.393</b>	<b>29,6</b>	<b>1.030</b>	<b>19,9</b>	<b>746</b>	<b>14,2</b>
Impuesto sobre sociedades	(473)	51,4	(163)	(14,9)	(100)	(8,0)
<b>Resultado de la actividad ordinaria</b>	<b>919</b>	<b>20,7</b>	<b>868</b>	<b>29,8</b>	<b>645</b>	<b>18,6</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	7	(71,6)	36	18,2
<b>Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)</b>	<b>919</b>	<b>20,7</b>	<b>875</b>	<b>26,1</b>	<b>682</b>	<b>18,6</b>
Resultado atribuido a minoritarios	14	31,2	221	33,2	139	61,9
<b>Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)</b>	<b>905</b>	<b>20,5</b>	<b>654</b>	<b>23,8</b>	<b>543</b>	<b>11,0</b>
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	—	—	—
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>905</b>	<b>20,5</b>	<b>654</b>	<b>23,8</b>	<b>543</b>	<b>11,0</b>
<b>Balance</b>						
Créditos a clientes*	19.998	42,9	14.124	(9,7)	17.103	13,2
Cartera de negociación (sin créditos)	5.903	(33,9)	10.779	(28,5)	2.189	45,2
Activos financieros disponibles para la venta	3.685	(42,0)	3.929	(41,2)	1.353	75,3
Entidades de crédito*	2.062	(21,3)	5.684	(27,5)	1.727	(45,2)
Inmovilizado	628	(3,3)	455	23,3	338	5,8
Otras cuentas de activo	14.045	93,1	4.525	2,8	2.222	3,9
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>46.321</b>	<b>16,3</b>	<b>39.495</b>	<b>(21,1)</b>	<b>24.931</b>	<b>8,4</b>
Depósitos de clientes*	21.484	24,3	21.830	(6,8)	14.566	10,2
Débitos representados por valores negociables*	1.079	32,2	1.301	(41,3)	2.242	45,9
Pasivos subordinados	1.622	13,4	51	(10,3)	680	(3,4)
Pasivos por contratos de seguros	1.930	37,2	98	11,8	77	33,3
Entidades de crédito*	7.849	(8,1)	8.292	(46,5)	4.365	5,0
Otras cuentas de pasivo	9.556	20,7	5.354	(17,7)	1.926	(4,6)
Recursos propios	2.801	15,4	2.569	14,5	1.075	(17,5)
<b>Otros recursos de clientes gestionados</b>	<b>21.588</b>	<b>47,1</b>	<b>9.259</b>	<b>(20,8)</b>	<b>4.257</b>	<b>(63,7)</b>
Fondos de inversión	20.618	47,4	9.259	10,3	4.252	18,6
Fondos de pensiones	—	—	—	(100,0)	—	(100,0)
Patrimonios administrados	917	33,7	—	—	—	—
Seguros de ahorro	53	—	—	—	5	—
<b>Recursos de clientes gestionados**</b>	<b>45.772</b>	<b>33,8</b>	<b>32.441</b>	<b>(13,2)</b>	<b>21.744</b>	<b>(20,0)</b>

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

(\*\*).- Eliminado el impacto de la venta de las administradoras de fondos de pensiones, México: -4,8%; Chile: +14,2%

## BRASIL

Santander Brasil es uno de las principales bancos comerciales del país, con una cuota de mercado entre el 4% y el 6%, que se duplica en el sur-sureste (y especialmente en el Estado de São Paulo). El Grupo cuenta con 2.104 puntos de atención (incluyendo oficinas tradicionales, puntos de atención bancaria y puntos de atención en empresas) y 8,3 millones de clientes.

La compra de Banco Real elevará a 4.000 el número de oficinas y puntos de atención bancaria en el país, y situará al Grupo como la tercera entidad financiera de Brasil por créditos y la segunda por depósitos de clientes.

En cualquier caso, todos los datos que figuran en este capítulo corresponden a Santander Brasil. No incluyen, por tanto, ninguna información de Banco Real.

La economía ha crecido una tasa del 5,4% en el ejercicio 2007, con crecimientos del 13% en inversión y del 6,5% 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, como muestra de su compromiso con el control de la inflación, decidió interrumpir su proceso de recorte de la tasa SELIC, dejándola en 11,25%, al observar un cierto repunte en la inflación, aunque hasta tasas todavía acordes con sus objetivos (4,5% interanual).

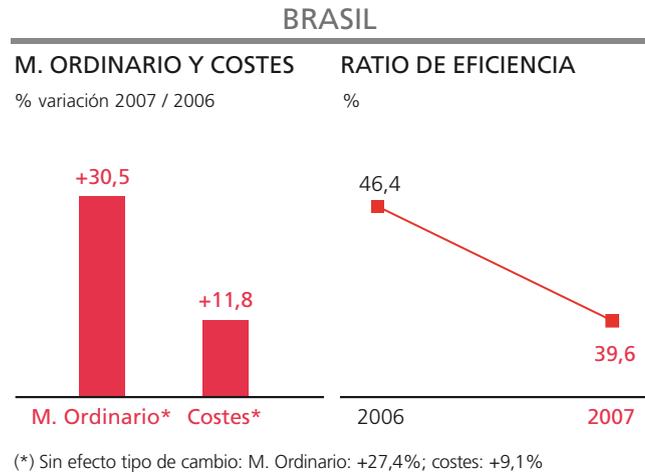
En línea con la positiva evolución económica, el sistema financiero ha mostrado una fuerte dinámica de crecimiento, de modo particular en el crédito a personas físicas (+24%), fundamentalmente impulsado a través de los productos de financiación de vehículos, crédito nómina y tarjetas. Por el lado del ahorro bancario, el crecimiento de los fondos de inversión (+22%) ha superado al de los depósitos (+12%).

En este escenario, Santander Brasil se encuentra muy bien posicionado. Tras conseguir en 2006 la unificación de marca, la integración tecnológica y la fusión societaria, en 2007 ha continuado enfocado en la expansión de los negocios comerciales: captación, vinculación y retención de clientes particulares; crecimiento en los negocios de distribución (financiación de vehículos, crédito nómina o Consignado, tarjetas de crédito); desarrollo del negocio con pymes y empresas, y consolidación de una posición dominante en la banca mayorista global, apalancada en las capacidades globales del Grupo.

En los últimos doce meses el Grupo ha aumentado su base de clientes en 800.000 (+10%), y los vinculados en 380.000 y un 23%.

Adicionalmente, durante 2007, el Grupo ha conseguido la gestión de las nóminas de, entre otros, Prefeitura de Curitiba, Universidad Paulista (UNIP) y Prefeitura de Nova Iguazu. El número de nóminas ha crecido en 357.000, hasta 1,3 millones. La adquisición de clientes se ha completado también a través del crecimiento orgánico y los canales para clientes que no tienen cuenta corriente.

El número de tarjetas de crédito se ha incrementado en 830.000, hasta 3,8 millones. De ellas, 729.000 son tarjetas de



crédito Santander Light (todas ellas emitidas desde agosto de 2006), mientras que el número de tarjetas Santander Free (emitidas a partir de junio 2007) se sitúa en 621.000.

En el año se han otorgado 491.000 créditos al consumo (stock de 4,9 millones), y se han alcanzado los 3,1 millones de pólizas de seguros. Por su carácter innovador, son destacables los productos Super Casa 30 y el Cheque Essencial.

El crédito total aumenta el 32% sobre 2006, con el crédito a individuos incrementándose (+28%) a mayor ritmo que en el conjunto del mercado, destacando el crédito a través de tarjeta (+55%), el asociado a domiciliación de nómina (+30%) y la financiación de vehículos (+26%). Por su parte, los créditos a pymes aumentan un 41%. Con estos crecimientos se alcanzan cuotas del 5,2% en el crédito total y del 5,4% en particulares, respectivamente, con mejora en este último de 0,2 puntos en los últimos doce meses.

El ahorro bancario se incrementa un 30%. Como en el resto del mercado, el mayor crecimiento corresponde a los fondos de inversión (+36%), en un contexto de reducción de tipos de interés que favorecen el desplazamiento desde depósitos a plazo a fondos de inversión. Es de destacar la cuota en los segmentos "retail" (7,6% frente a una cuota total en fondos de inversión del 4,6%).

En resultados, y siempre en moneda local, el margen comercial se incrementa el 25,6% favorecido por la expansión de los volúmenes de negocio (y, sobre todo, de las modalidades de crédito "retail") y el avance en comisiones más resultados de la actividad de seguros (+21,7%). En sentido contrario afecta la disminución de diferenciales del negocio, en un contexto de reducción de tipos de interés.

Los resultados por operaciones financieras muestran un crecimiento del 39,2% en el ejercicio, mientras que los costes muestran un aumento controlado (+9,1%), que supera la inflación (4,5%) por los costes realizados en los programas de desarrollo comercial y ampliación de capacidad instalada. La evolución de ingresos y costes conduce a un aumento del 43,1% en el margen de explotación.

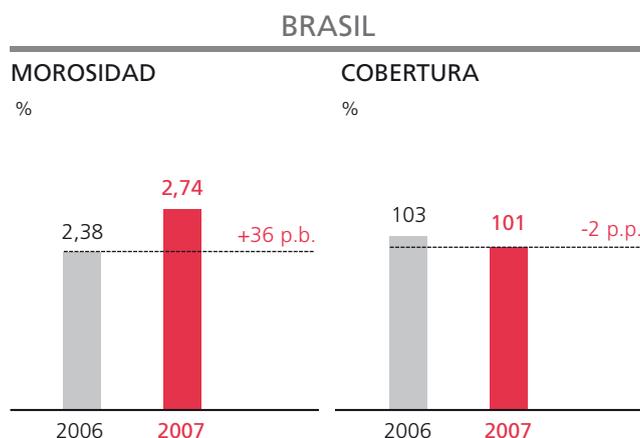
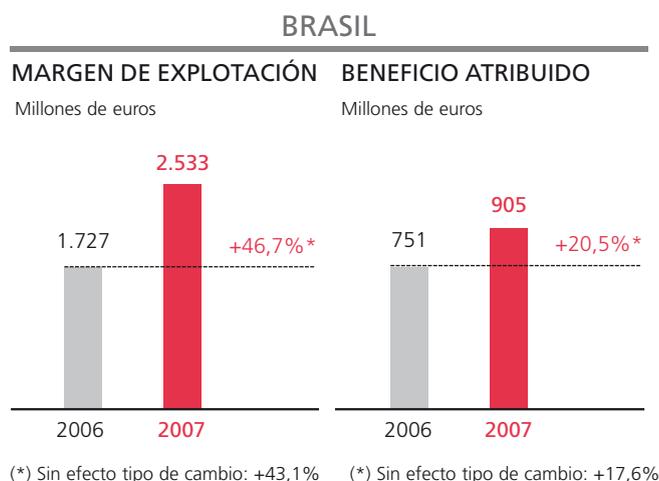


Las dotaciones netas para créditos aumentan un 75,6%, debido al incremento de los volúmenes de crédito y, especialmente, a la orientación hacia productos y segmentos de mayor riesgo, pero de mayor rentabilidad. No obstante, las primas de riesgo de los segmentos de particulares y pymes han tendido a estabilizarse a lo largo de 2007 (de hecho, disminuyen 0,4 puntos), después del incremento que habían mostrado en 2006.

El beneficio atribuido se incrementa el 17,6% (+20,5% en euros) hasta alcanzar los 905 millones de euros. Por segmentos,

Banca Comercial, que representa el 57% del total, aumenta el 84,7% su resultado antes de impuestos, Gestión de Activos y Seguros crece el 6,6%, mientras que Banca Mayorista Global lo reduce el 13,6%.

La eficiencia mejora 6,8 puntos en relación al ejercicio 2006, situándose en un 39,6%, mientras que la recurrencia se sitúa en el 74,3% (mejora de 8,0 p.p. en el año) y el ROE en el 28,5%. El ratio de morosidad es del 2,74% mientras que el de cobertura es del 101%.



## MÉXICO

Santander es el tercer grupo financiero del país por volumen de negocio, con cuotas del 15,1% en créditos y del 16,2% en ahorro bancario. El Grupo cuenta con 1.088 oficinas (incremento neto de 49 oficinas durante el año) y 8,5 millones de clientes.

La economía mexicana ha mostrado una evolución muy positiva en 2007, si bien el crecimiento económico se ha moderado hasta tasas ligeramente inferiores al 3,5%, como consecuencia de la desaceleración de la economía estadounidense. Sin embargo, la demanda interna ha mantenido tasas de crecimiento superiores al 4%, con aumentos cercanos al 4,5% en consumo privado y del orden del 6% en inversión.

Durante 2007, la inflación ha estado influenciada por perturbaciones de oferta, registrando repuntes hasta tasas interanuales superiores al 4% en algunos meses (aunque el año finaliza ligeramente por debajo). En consecuencia, el Banco Central decidió aumentar en dos ocasiones, por un total de 50 p.b., la tasa de fondeo, para impedir que las presiones en los precios del petróleo y en ciertos alimentos básicos se expandieran al resto de la economía y que la inflación converja hacia su objetivo de largo plazo del 3%.

Standard & Poor's ha subido su calificación soberana de largo plazo tanto en moneda extranjera (a "BBB+") como en moneda local (a "A+"), como reflejo del fortalecimiento esperado de los ingresos fiscales y de un renovado dinamismo político que reduce el temor de paralización de las políticas en México.

El sistema financiero mexicano ha aumentado sus volúmenes de negocio a mayor ritmo en el crédito (+24%) que en el ahorro (+14%). A lo largo del año, los fuertes ritmos de crecimiento del crédito a individuos se han ido desacelerando, hasta finalizar en un crecimiento del 24%, mientras que el resto del crédito ha incrementado sus ritmos de crecimiento, hasta un 24% (un 27% sin el crédito al sector público).

En 2007, el foco estratégico del Grupo ha seguido situado en el desarrollo y vinculación de su base de clientes y en el crecimiento rentable de los negocios comerciales, con un modelo multicanal y altamente segmentado.

El Grupo ha aumentado su base de clientes en 474.000 y los vinculados en 180.000 y un 16%. En el año, se ha puesto en marcha el programa de vinculación denominado Relación Integral, que otorga beneficios a los clientes que disponen de una cuenta de cheques o nómina, una tarjeta de crédito (u otro tipo de crédito) y una inversión a plazo o un fondo de inversión.

La tarjeta de crédito y la nómina han sido los dos productos fundamentales para el incremento de la base de clientes, mientras que para mejorar su vinculación, además de la propia tarjeta de crédito, se utiliza el crédito al consumo (Crédito Efectivo, Crédito Nómina, Crédito Restitución...). En cuanto al crédito hipotecario, muy enfocado en segmentos de rentas medias-altas, su crecimiento se ha apalancado en un producto muy competitivo,

una fábrica eficiente y una distribución con tiempos de respuesta muy ajustados. Por último, se están desarrollando los negocios con pymes y potenciándose los transaccionales, tanto en Empresas como en Banca Mayorista Global.

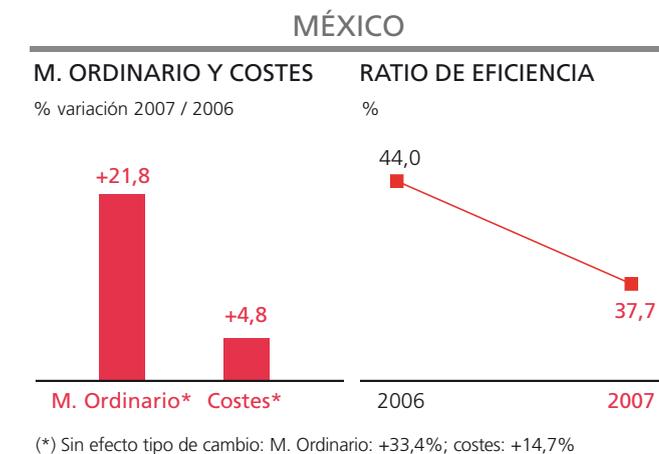
En 2007 se han emitido 393 mil nuevas tarjetas, alcanzándose 5,1 millones de tarjetas emitidas al finalizar el año. La ya diversificada oferta de tarjetas de crédito (Santander Light, Santander Black...) se ha completado con la tarjeta Santander Click Mexicana. En el año, se han concedido 76 mil nuevos créditos al consumo, y se ha llegado a 2,3 millones de nóminas domiciliadas. Por último, el número de pólizas de seguros se ha situado en 2,7 millones (incremento neto de 706 mil en el año, con dos nuevos productos: Safe e IFS).

En volúmenes, el crédito gestionable (excluido el pagaré IPAB, la antigua cartera hipotecaria y créditos reestructurados) se incrementa muy significativamente en moneda local, destacando los productos de particulares. Así, la cartera de créditos al consumo más tarjetas aumenta a una tasa interanual del 30%, claramente por encima del mercado, lo que permite mejorar la cuota en 39 p.b. en el año. La cuota en la concesión de nuevos créditos hipotecarios se sitúa en un 21%, y el crecimiento del crédito se sitúa en el 56%. El crédito a pymes se incrementa un 64%, rebasando el crecimiento del mercado, destacando el avance de los productos Crédito Agil y e-Pyme.

Por su parte, el ahorro bancario aumenta un 12%, con un avance del 15% en los productos a la vista. Los fondos de inversión suben un 24%, destacando el lanzamiento en el año del producto Inversión Máxima. En conjunto, la cuota en ahorro bancario se sitúa en el 16,2%.

En resultados (y siempre sobre variaciones en moneda local), el margen comercial se incrementa un 34,5%. Dentro del mismo, el margen de intermediación crece un 33,4%, recogiendo el efecto de la fuerte expansión del crédito (y especialmente del crédito a particulares) y del incremento de los diferenciales del crédito, tanto por una adecuada gestión de los precios como por el mayor peso de los créditos más rentables en la estructura del crédito total.

Por su parte, los ingresos por comisiones y actividad de seguros aumentan el 38,1%, destacando los crecimientos de seguros, tarjetas

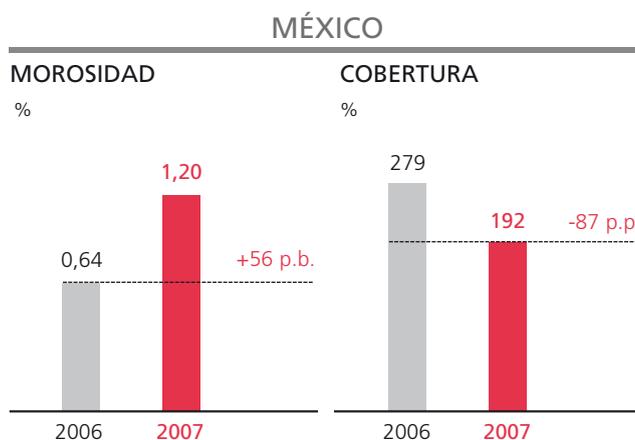
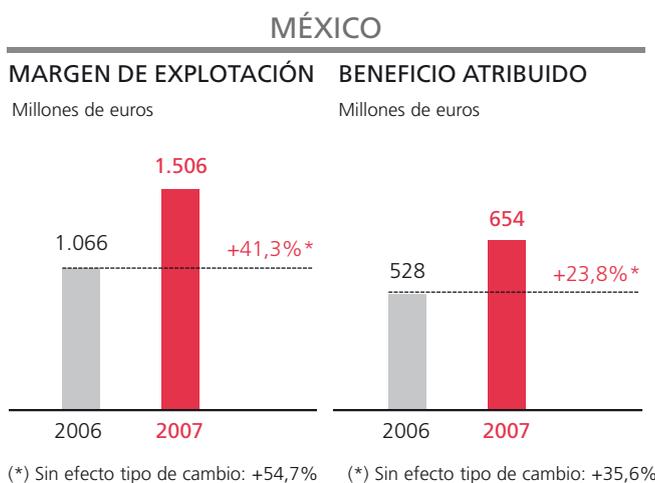


y fondos de inversión. Los resultados por operaciones financieras se mantienen en resultados negativos, como ya ocurrió en 2006. Los costes se incrementan un 14,7% (inflación del 3,8%) por la expansión de capacidad instalada y los programas de desarrollo de negocios comerciales. El margen de explotación, como consecuencia del mayor incremento de los ingresos que de los costes, avanza un 54,7%.

Las dotaciones netas para créditos se incrementan un 143,3%, a consecuencia del fuerte crecimiento del crédito, del cambio en su orientación hacia productos de mayor diferencial pero también de mayor riesgo y del deterioro de la prima de riesgo de tarjetas de crédito que, a pesar de ello, continúa mostrando una tasa de morosidad inferior a la de sus competidores. Este hecho hace que el aumento del beneficio atribuido quede en el 35,6% (+23,8% en euros), alcanzándose una cifra de 654 millones de euros.

Por segmentos, la Banca Comercial incrementa su resultado antes de impuestos un 44,4%, y contribuye con un 78% al BAI total del Grupo en México en 2007. Por su parte, Banca Mayorista Global y Gestión de Activos y Seguros muestran variaciones en su resultado antes de impuestos del -6,2% y del +32,4%, respectivamente.

El ratio de eficiencia mejora 6,3 puntos, hasta un 37,7% en 2007. La recurrencia es del 67,9% y el ROE del 26,5%. Los ratios de morosidad (1,20%) y cobertura (192%) continúan mostrando una elevada calidad.





## CHILE

Santander Chile es el primer grupo financiero del país (en clientes, en red de distribución y en beneficio neto). Sus cuotas se sitúan en el 21,2% en créditos y en el 21,5% en ahorro bancario. Cuenta con 494 oficinas y con 2,8 millones de clientes.

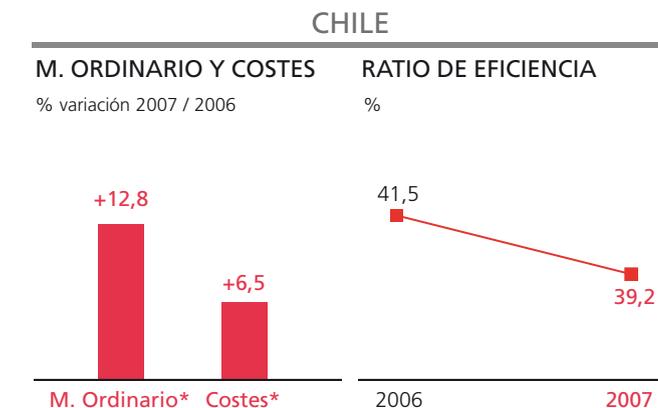
En el año 2007, la economía chilena ha crecido algo por encima del 5%. La implantación de una política fiscal contracíclica ha impulsado el superávit primario hasta niveles del 9% del PIB. El Banco Central inició en el año un proceso de subidas de tipos de interés, con una subida en el año de 75 puntos básicos, ante el repunte de la inflación, de más de 5 puntos porcentuales, hasta tasas superiores al 7,8% a finales de 2007. Para 2008, se proyecta, en cambio, una importante desaceleración, consecuencia del impacto de la subida de tipos de interés.

Standard & Poor's ha revisado al alza el rating del crédito soberano, situándolo por encima del resto de la región, en A+. Esta mejora de calificación refleja la resistencia de la economía chilena ante potenciales shocks adversos.

En el conjunto del sistema financiero las inversiones crediticias se han incrementado un 21%. El aspecto más destacado ha sido la desaceleración del crédito no hipotecario a particulares (consumo + tarjetas), con un crecimiento interanual del 15% a la última fecha disponible. En cambio, el crédito comercial (que representa un 67% del total) ha tendido a acelerar ligeramente sus ritmos de crecimiento.

Por el lado del ahorro (+23% de incremento interanual), el mayor crecimiento corresponde a los fondos de inversión (+28%), aunque también los depósitos aumentan de manera notable (+22%).

Santander Chile continúa enfocando su estrategia en el aumento de la base de clientes y su mayor vinculación, así como en el crecimiento de los negocios de particulares y pymes, junto al desarrollo de los negocios globales (banca mayorista, gestión de activos, medios de pago y seguros). La mayor capilaridad de la red de distribución (incremento neto de 97 oficinas en el año) y las



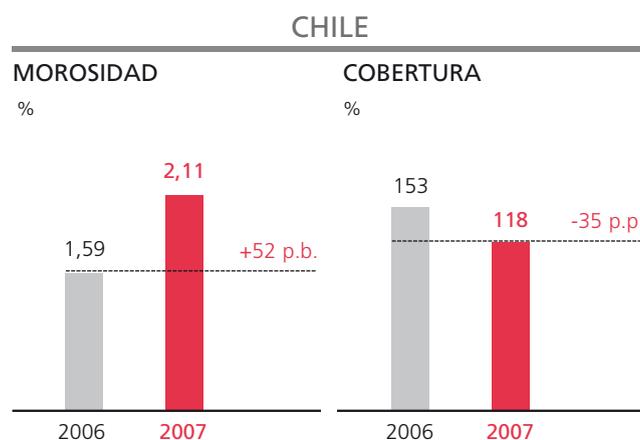
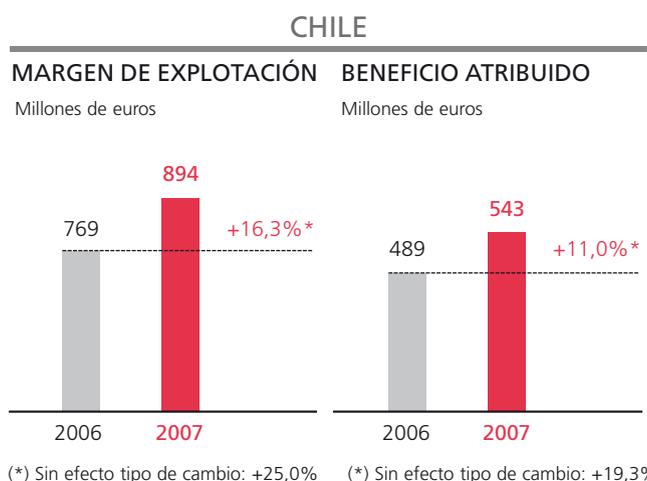
(\*) Sin efecto tipo de cambio: M. Ordinario: +21,3%; costes: +14,5%

mejoras en la calidad de servicio han contribuido a aumentar en 345.000 la base de clientes en el año, hasta los 2,8 millones, y en el 16% el número de clientes vinculados.

El desarrollo de la franquicia también se percibe en el incremento hasta 1,4 millones del número de tarjetas de crédito (+14% en el último año), en la concesión de créditos al consumo (79.000 desde diciembre 2006) y en el crecimiento del número de nóminas (+30% en los últimos doce meses) y de pólizas de seguros (+28%) mientras que se han captado más del 35% de las nuevas cuentas corrientes abiertas en el país en el ejercicio 2007.

El crédito a individuos del Grupo se incrementa un 15% y, dentro de éste, el crédito al consumo y a través de tarjeta crece un 14%, lo que permite situar la cuota en el crédito a particulares en un 25,3%, por encima de la cuota total del Grupo en crédito. Por su parte, la cartera de créditos a pymes aumenta el 19%.

En cuanto al conjunto del ahorro bancario, aumenta en un 18% en el ejercicio, y la cuota se sitúa en el 21,5%.



En resultados (y siempre sobre variaciones en moneda local), el margen ordinario se incrementa un 21,3%. Dentro del mismo, el margen de intermediación crece el 31,3%, impulsado por el crecimiento de los volúmenes y la mejora de los diferenciales de rentabilidad del negocio, mientras que las comisiones (incluyendo el resultado de la actividad de seguros) se incrementan al 19,8%.

Los costes aumentan el 14,5% (inflación del 7,8%), reflejando el desarrollo de la infraestructura comercial. Consecuentemente, el margen de explotación se incrementa un 25,0%.

Por su parte, las dotaciones netas para créditos se duplicaron en 2007 por el distinto movimiento de las genéricas, ya que en 2006 se registraron liberaciones y en 2007 se han producido dotaciones.

El beneficio atribuido aumenta el 19,3% (+11,0% en euros), situándose en 543 millones de euros. El beneficio neto (antes de minoritarios, que crecen por la colocación del 7,23% de Banco Santander Chile realizado en el último trimestre de 2006) se incrementa el 27,5%.

Por segmentos, el resultado antes de impuestos de la Banca Comercial, que representa el 75% del beneficio antes de impuestos del Grupo en Chile, sube el 31,7%, el de Gestión de Activos y Seguros el 47,5% y el de Banca Mayorista Global se reduce el 10,7%.

El ratio de eficiencia mejora 2,3 puntos hasta situarse en el 39,2%. La recurrencia y el ROE se sitúan en el 59,1% y 43,8%, respectivamente. El ratio de morosidad es del 2,11% y la cobertura del 118%.

## OTROS PAÍSES

---

### Argentina

Santander Río es una de las principales entidades financieras del país, con cuotas del 9,6% y 9,4% en el crédito y el ahorro bancario, respectivamente. El Grupo cuenta con 276 oficinas (30 más que un año antes sobre bases homogéneas) y 2,4 millones de clientes bancarios (aumento de 500.000 en los últimos doce meses y del 32% en los vinculados).

La actividad económica ha vuelto a mostrar en 2007 un crecimiento vigoroso, superior al 8%, similar al registrado en 2006, prolongando así la fase expansiva iniciada en 2003. El consumo y la inversión han continuado liderando la recuperación, elevándose el ratio de inversión en relación al PIB al 23%, en valores máximos desde principios de la década de los ochenta. La inflación oficial se sitúa en tasas inferiores a las de un año, en torno al 8,5%.

El sistema financiero ha continuado mejorando la calidad de sus activos, reduciendo el riesgo público e incrementándose la participación del crédito al sector privado sobre los activos totales. El crédito y el ahorro bancario del sistema financiero se incrementan a tasas del 39% y 27%, respectivamente.

El enfoque estratégico del Grupo en 2007 se sitúa en el desarrollo del negocio comercial y la solidez del balance, una vez completado en años anteriores el saneamiento de la cartera de títulos públicos, con una exposición al sector público del 7,8% de los activos.

El crédito del Grupo sube un 32% interanual, destacando el crecimiento de los segmentos de individuos (+55%) y pymes (+75%). El banco está comercializando con especial énfasis productos de consumo y tarjetas de crédito hasta situar su cuota en 11,0%. En 2007 se han concedido más de 210.000 préstamos, destacando el Super Préstamo 1000/30, y 307.000 tarjetas.

Por su parte, el ahorro bancario aumenta el 18% apoyado tanto en los depósitos que se incrementan el 20%, como en los fondos de inversión que lo hacen al 10%.

El beneficio atribuido es de 188 millones de euros (+41,0% sin efecto tipo de cambio; +27,1% en euros). El margen comercial aumenta un 30,4%, mientras que el margen de explotación lo hace a un 19,3%. Este crecimiento se ve negativamente impactado por la disminución de los resultados por operaciones financieras (-61,1%), afectados por las turbulencias financieras de los mercados en la segunda parte del año, que impactaron a Argentina en mayor medida que a otros países latinoamericanos.

La eficiencia se sitúa en el 54,8%, mientras que la recurrencia es del 88,5%. Las tasas de morosidad y cobertura se sitúan en 1,24% y 236%, respectivamente.

### Puerto Rico

Santander Puerto Rico es uno de los primeros grupos financieros del país, con 137 oficinas, 506.000 clientes, y cuotas del 11,5% en créditos, 12,4% en depósitos y 23,3% en fondos de inversión. Desde el 28 de febrero de 2006, las cifras de Puerto Rico incorporan la adquisición de los activos y estructura de Island Finance.

El entorno continúa caracterizado por la recesión económica, que ha afectado tanto a los ritmos de crecimiento del negocio del sistema financiero, en desaceleración, como a su rentabilidad, presionada por la menor actividad y el crecimiento de las primas de riesgo. En este contexto, el Grupo continúa su estrategia de desarrollo de los negocios de particulares y empresas, con aumentos del 4% en créditos y del 5% en ahorro bancario.

El beneficio atribuido es de 1 millón de euros, frente a 26 millones en 2006. Este resultado ha estado presionado por el



aumento de las dotaciones netas para créditos y, en el último trimestre del año, por las dotaciones realizadas por la inversión en Island Finance, ya que el margen de explotación ofrece un crecimiento del 20,7%.

La eficiencia es del 64,6% y la recurrencia del 37,5%. El ratio de morosidad es de un 3,17% y la cobertura de un 102%.

### Venezuela

Banco de Venezuela es una de las principales entidades financieras del país, con cuotas de mercado del 12,2% en créditos y 11,3% en depósitos. Cuenta con 283 oficinas y una base de 3,0 millones de clientes bancarios, con aumento de 500.000 a lo largo de 2007.

La economía venezolana en 2007 ha mostrado un fuerte dinamismo del PIB (8,4%) apoyado en los elevados precios del petróleo. Sin embargo, el crecimiento de la demanda ha repercutido sobre la inflación, que ha crecido hasta niveles del 23%.

La gestión en 2007 se ha enfocado hacia el incremento de los ingresos recurrentes, impulsando para ello el crecimiento del crédito a individuos, los depósitos transaccionales y los servicios comisionables. El crédito crece un 56% (con mayor incremento aún en los créditos al consumo -Crediauto, Credinómina-, y en los créditos a pymes).

Por su parte, el ahorro bancario aumenta un 8%, con los depósitos a la vista haciéndolo al 5% y mayor crecimiento de los saldos a plazo.

El Grupo ha obtenido un beneficio atribuido de 179 millones de euros, con aumento en el año del 33,8% sin tipo de cambio (+22,6% en euros). Este crecimiento, inferior al experimentado por el negocio, ha estado impactado por el incremento de las provisiones y el efecto de algunas medidas regulatorias que han entrado en vigor a lo largo de 2007.

La eficiencia y la recurrencia se sitúan en 40,2% y 64,0%, respectivamente. En cuanto al ROE, se sitúa en el 44,0%, mientras que la morosidad es del 0,98% y la cobertura del 371%.

### Colombia

Las cuotas en Colombia se sitúan en un 2,8% en créditos, y un 2,5% en ahorro bancario. El Grupo cuenta con 74 oficinas en el país.

En un entorno positivo en términos de estabilidad económica y financiera, el Grupo se orienta al desarrollo de su franquicia y al crecimiento selectivo del negocio, en especial en los segmentos minoristas. Así, el crédito se incrementa un 60% en el conjunto de particulares y pymes (con ganancias de cuota de 74 puntos básicos en el crédito hipotecario, y de 39 puntos básicos en consumo), mientras que el crecimiento del ahorro bancario se sitúa en un 4%.

El beneficio atribuido en 2007 se sitúa en 15 millones de euros, con una variación interanual del -39,3% sin efecto tipo de cambio. Ello se debe a que los resultados extraordinarios generados en 2006 impiden que el fuerte crecimiento del margen de explotación (+234,2%) se traslade al beneficio. El ratio de morosidad es del 1,21% y la cobertura del 217%.

### Uruguay

En Uruguay, el Grupo cuenta con 19 oficinas, una base de 115 mil clientes bancarios y el beneficio atribuido es de 23 millones de euros.

### SANTANDER PRIVATE BANKING

La unidad ha obtenido en 2007 un beneficio atribuido de 223 millones de dólares, un 27,9% más que en 2006. Esta evolución se apoya en el aumento de ingresos (+31,9%) que absorbe las elevadas inversiones realizadas, manteniendo la eficiencia en torno al 40% e incrementando un 28,9% el margen de explotación.

Los activos bajo gestión alcanzan los 42.000 millones de dólares, un 28% más que al cierre de 2006, en buena parte por la integración de la cartera de clientes adquirida a Bank of America. Como parte de esta operación, se han abierto cinco nuevas oficinas en Estados Unidos en el ejercicio. También dentro de las prioridades de gestión, se ha reforzado el modelo comercial para adaptarlo a las necesidades de nuestros clientes con una alta y consistente calidad de servicio.

## GESTIÓN FINANCIERA Y PARTICIPACIONES

Millones de euros	2007	2006	Variación	
			Absoluta	(%)
<b>Resultados</b>				
Margen de intermediación (sin dividendos)	(1.771)	(1.269)	(502)	39,5
Rendimiento de instrumentos de capital	183	162	21	12,8
<b>Margen de intermediación</b>	<b>(1.588)</b>	<b>(1.106)</b>	<b>(481)</b>	<b>43,5</b>
Resultados por puesta en equivalencia	427	411	16	3,8
Comisiones netas	30	(11)	41	—
Actividades de seguros	—	(4)	4	(100,0)
<b>Margen comercial</b>	<b>(1.131)</b>	<b>(711)</b>	<b>(420)</b>	<b>59,2</b>
Resultados netos por operaciones financieras	1.217	414	803	194,0
<b>Margen ordinario</b>	<b>86</b>	<b>(297)</b>	<b>382</b>	<b>—</b>
Servicios no financieros (neto) y				
otros resultados de explotación	15	(33)	47	—
Costes de explotación	(765)	(578)	(187)	32,3
Gastos generales de administración	(506)	(364)	(142)	38,9
<i>De personal</i>	(236)	(204)	(32)	15,8
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(270)	(160)	(110)	68,4
Amortizaciones	(259)	(214)	(45)	20,9
<b>Margen de explotación</b>	<b>(665)</b>	<b>(908)</b>	<b>243</b>	<b>(26,8)</b>
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(14)	91	(105)	—
Otros resultados	(116)	159	(275)	—
<b>Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)</b>	<b>(795)</b>	<b>(658)</b>	<b>(137)</b>	<b>20,8</b>
Impuesto sobre sociedades	624	481	144	29,9
<b>Resultado de la actividad ordinaria</b>	<b>(171)</b>	<b>(177)</b>	<b>7</b>	<b>(3,9)</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(0)	89	(89)	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)</b>	<b>(171)</b>	<b>(88)</b>	<b>(82)</b>	<b>92,9</b>
Resultado atribuido a minoritarios	9	90	(81)	(90,0)
<b>Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)</b>	<b>(180)</b>	<b>(178)</b>	<b>(1)</b>	<b>0,8</b>
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	934	340	594	174,6
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>754</b>	<b>162</b>	<b>592</b>	<b>365,8</b>
<b>Balance</b>				
Cartera de negociación (sin créditos)	1.328	2.029	(701)	(34,6)
Activos financieros disponibles para la venta	21.528	7.605	13.923	183,1
Participaciones	15.604	4.897	10.707	218,6
Fondo de comercio	13.827	14.508	(681)	(4,7)
Liquidez prestada al Grupo	80.450	67.138	13.312	19,8
Dotación de capital a otras unidades	32.039	29.120	2.919	10,0
Otras cuentas de activo	55.381	35.539	19.841	55,8
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>220.156</b>	<b>160.836</b>	<b>59.319</b>	<b>36,9</b>
Depósitos de clientes*	1.969	496	1.473	297,1
Débitos representados por valores negociables*	82.196	78.321	3.875	4,9
Pasivos subordinados	22.874	16.247	6.627	40,8
Capital con naturaleza de pasivo financiero	—	—	—	—
Otras cuentas de pasivo	66.161	30.073	36.088	120,0
Capital y reservas del Grupo	46.955	35.699	11.256	31,5
<b>Otros recursos de clientes gestionados</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Fondos de inversión	—	—	—	—
Fondos de pensiones	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	—	—	—
<b>Recursos de clientes gestionados</b>	<b>107.040</b>	<b>95.064</b>	<b>11.976</b>	<b>12,6</b>

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

## GESTIÓN FINANCIERA Y PARTICIPACIONES

Gestión Financiera y Participaciones recoge un conjunto de actividades centralizadas y actúa como holding del Grupo, gestionando el total de capital y reservas, las asignaciones de capital y la liquidez con el resto de los negocios en base a los criterios señalados en la página 82 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: 4,06% en 2007 (2,96% en 2006).

En 2007 el conjunto del área ha obtenido un beneficio de 754 millones de euros, que incluye 60 millones de la aportación neta de ABN y un neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios positivo por 934 millones de euros.

Estos 934 millones de euros es el resultado de las plusvalías netas de impuestos que proceden de las ventas de inmuebles (1.076 millones), de las administradoras de fondos de pensiones en Latinoamérica (622 millones) y del 1,79% de Intesa Sanpaolo (566 millones) y de unos saneamientos extraordinarios de 737 millones por el ajuste de la valoración de Sovereign, 242 millones destinados a dotaciones especiales para planes de retiro y 351 millones al saneamiento de activos intangibles (generados en la adquisición de nóminas en Brasil).

Por su parte, la incorporación de ABN AMRO en los estados financieros del Grupo ha tenido los siguientes efectos en el segmento: ingresos de 141 millones de euros, contabilizados en resultados por puesta en equivalencia y costes de financiación por 121 millones de euros, contabilizados en margen de intermediación. Estos últimos, netos de impuestos, quedan en 81 millones de euros. Con ello, la aportación neta final ha sido de 60 millones de euros, tal y como se ha indicado anteriormente.

Sin considerar ni las plusvalías ni la aportación neta de ABN AMRO, el resultado ordinario, como es habitual en este segmento, ofrece una pérdida de 239 millones de euros, frente a 178 millones, también de pérdida en el pasado año. Los comentarios que se ofrecen a continuación se realizan sin la contabilización de ambos efectos.

El segmento ha obtenido en 2007 un margen ordinario positivo de 65 millones de euros, que compara con 297 millones de pérdida del mismo periodo de 2006, variación que se debe al efecto neto de distintos impactos positivos y negativos.

El principal impacto positivo se recoge en los ROFs, que aumentan en 803 millones de euros al pasar de 414 millones de euros en 2006 a 1.217 millones en 2007. Este incremento se debe, principalmente, al mayor efecto positivo de la posición de cambio euro/dólar y euro/libra (que cubre el efecto negativo que la depreciación de las respectivas monedas tiene en los resultados de Latinoamérica y Reino Unido), y a la mayor aportación de las carteras de cobertura de riesgo de interés, que en 2006 registraron pérdidas por el saneamiento realizado, y en 2007 tienen una aportación ligeramente positiva.

Los impactos negativos son: el efecto en el margen de intermediación al haberse visto afectado por la subida de tipos de

interés en el coste de financiación, el mayor coste por aumento de volumen de titulaciones y los menores resultados por puesta en equivalencia derivados de la inferior cifra contabilizada en esta línea por Cepsa (parte de este descenso se compensa en la línea de minoritarios).

Los costes aumentan en 187 millones de euros (+32,3%) sobre 2006. Este crecimiento tiene dos motivos fundamentales. Por una parte, los mayores gastos incurridos en el desarrollo de la marca única y los gastos asociados a patrocinio y conmemoración del 150 aniversario del Banco. Por otra, por el aumento de amortizaciones (+45 millones de euros) por los intangibles.

En la parte baja de la cuenta de resultados, la línea de dotaciones netas para créditos es de 14 millones en 2007 frente a una liberación de 91 millones de euros en 2006, originada básicamente en la liberación de riesgo-país por operaciones intragrupo.

La línea de "Otros resultados" recoge distintas dotaciones y saneamientos aquí contabilizados. En 2007 ha sido negativa por 116 millones de euros frente a 159 millones positivos en 2006.

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 entre ambos ejercicios han sido: la venta del 4,8% de San Paolo IMI a finales de 2006 y del 1,79% de Intesa Sanpaolo en el segundo trimestre de 2007 (como se ha mencionado anteriormente, esta última operación ha generado una plusvalía de 566 millones de euros).

Al cierre de 2007 las plusvalías latentes en participaciones financieras e industriales cotizadas se situaban en una cifra en torno a 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 titulaciones. Asimismo, gestiona los recursos propios.

En este apartado 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 una cobertura activa de los resultados del ejercicio mediante los instrumentos que se estimen más adecuados para su gestión. En 2006 y en 2007 se han mantenido coberturas de las principales unidades con riesgo de cambio.

En este epígrafe 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.

## 2. SEGMENTOS SECUNDARIOS O POR NEGOCIOS

### BANCA COMERCIAL

En el ejercicio 2007, el conjunto de la Banca Comercial de Grupo Santander representa el 86% del total de los ingresos obtenidos por las áreas operativas del Grupo y el 80% del resultado antes de impuestos, ascendiendo este último a 9.339 millones de euros, con un crecimiento del 26,5% sobre 2006. No se incluyen las plusvalías extraordinarias obtenidas por las ventas en 2007 de Banco Português do Investimento y en 2006 de Urbis. Esta favorable evolución se produce tanto en Europa Continental como en Abbey y Latinoamérica.

El total de ingresos obtenidos en el año asciende a 23.293 millones de euros, con aumento del 20,5% sobre el pasado ejercicio. El margen de intermediación sube el 24,6%, impulsado por la expansión del negocio y la mejora de los márgenes con clientes, mientras que las comisiones netas se incrementan el 11,8%.

Por su parte, los costes ofrecen un crecimiento del 8,1%, muy inferior al de los ingresos, lo que motiva que el ratio de eficiencia del conjunto de la Banca Comercial mejore 4,9 puntos porcentuales en el año, quedando en el 43,0%.

Esta evolución hace que el margen de explotación ofrezca un incremento del 32,1%, y se sitúe en 13.026 millones de euros.

Las dotaciones netas para créditos aumentan el 50,6% por el crecimiento del crédito junto con la entrada en segmentos y productos más rentables, pero con mayor prima de riesgo, así como por la incorporación de Drive, que dada su estructura de negocio, tiene mayor impacto relativo en esta línea de la cuenta que en otras.

En cuanto a la actividad con clientes, los créditos ofrecen un crecimiento conjunto del 8%, mientras que los depósitos de clientes aumentan el 7% en los últimos doce meses, este último afectado por la emisión de los Valores Santander que se contabilizan como fondos propios.

- La **Banca Comercial en Europa Continental** sigue manteniendo buena evolución en volúmenes y resultados, tendencia que se refleja en los dos últimos años. En resultados, el margen de intermediación aumenta el 26,9%, el margen de explotación lo hace en un 25,7% y el resultado antes de impuestos en el 20,1%, con todas las unidades aquí incluidas (Red Santander, Comercial Banesto, Santander Consumer Finance, Comercial Portugal y Banif) creciendo a buenos ritmos.

Eliminando los resultados de la financiera norteamericana de automóviles Drive, incorporados al Grupo en 2007, el resultado antes de impuestos aumenta el 15,0%.

### RESULTADOS Y ACTIVIDAD SEGMENTOS SECUNDARIOS

Millones de euros	Áreas operativas		Banca Comercial		Banca Mayorista Global		Gestión de Activos y Seguros	
	2007	(%)	2007	(%)	2007	(%)	2007	(%)
<b>Resultados</b>								
<b>Margen de intermediación</b>	<b>16.883</b>	<b>24,3</b>	<b>15.339</b>	<b>24,6</b>	<b>1.492</b>	<b>20,2</b>	<b>52</b>	<b>49,6</b>
Resultados por puesta en equivalencia	15	(7,0)	15	(7,0)	—	—	—	—
Comisiones netas	8.010	13,9	6.668	11,8	919	42,2	423	0,1
Actividades de seguros	319	24,4	0	—	—	—	319	24,3
<b>Margen comercial</b>	<b>25.227</b>	<b>20,7</b>	<b>22.022</b>	<b>20,4</b>	<b>2.411</b>	<b>27,8</b>	<b>795</b>	<b>11,2</b>
Resultados netos por operaciones financieras	1.782	2,7	1.272	22,2	491	(28,9)	19	349,8
<b>Margen ordinario</b>	<b>27.009</b>	<b>19,4</b>	<b>23.293</b>	<b>20,5</b>	<b>2.902</b>	<b>12,6</b>	<b>814</b>	<b>13,2</b>
Servicios no financieros (neto) y otros resultados de explotación	(60)	59,8	(29)	647,8	(29)	(12,0)	(1)	551,4
Costes de explotación	(11.442)	9,3	(10.238)	8,1	(944)	23,1	(260)	12,4
Gastos generales de administración	(10.433)	9,4	(9.339)	8,3	(853)	22,2	(241)	12,3
<i>De personal</i>	(6.274)	9,6	(5.603)	8,4	(543)	21,6	(128)	17,6
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(4.160)	9,1	(3.736)	8,2	(310)	23,2	(113)	6,8
Amortización del inmovilizado	(1.009)	8,2	(899)	6,1	(91)	33,0	(19)	14,3
<b>Margen de explotación</b>	<b>15.507</b>	<b>27,9</b>	<b>13.026</b>	<b>32,1</b>	<b>1.928</b>	<b>8,5</b>	<b>553</b>	<b>13,5</b>
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(3.456)	35,1	(3.390)	50,6	(65)	(78,8)	(0)	—
Otros resultados	(346)	20,2	(296)	30,3	(33)	(25,4)	(16)	3,9
<b>Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)</b>	<b>11.705</b>	<b>26,1</b>	<b>9.339</b>	<b>26,5</b>	<b>1.830</b>	<b>28,4</b>	<b>537</b>	<b>13,7</b>
<b>Magnitudes de negocio</b>								
Activo total	863.917	3,1	678.867	1,5	166.979	9,1	18.071	15,3
Créditos a clientes	563.558	7,9	510.561	7,7	52.975	10,5	22	(87,1)
Depósitos de clientes	353.735	7,0	308.653	7,0	45.082	6,8	1	—

## BANCA COMERCIAL. RESULTADOS

Millones de euros	Margen ordinario		Margen de explotación		Resultado antes de impuestos	
	2007	Var. (%)	2007	Var. (%)	2007	Var. (%)
<b>Europa Continental*</b>	<b>10.906</b>	<b>19,4</b>	<b>6.552</b>	<b>25,7</b>	<b>5.074</b>	<b>20,1</b>
de la que: España*	7.757	14,2	4.572	19,2	3.867	20,6
Portugal*	1.061	8,8	556	16,5	515	20,3
<b>Reino Unido (Abbey)</b>	<b>3.771</b>	<b>7,2</b>	<b>1.915</b>	<b>18,2</b>	<b>1.622</b>	<b>31,6</b>
<b>Latinoamérica</b>	<b>8.616</b>	<b>29,0</b>	<b>4.559</b>	<b>50,5</b>	<b>2.643</b>	<b>37,2</b>
de la que: Brasil	3.486	37,1	1.840	68,6	797	89,3
México	2.151	28,0	1.275	58,4	802	31,9
Chile	1.248	15,6	697	21,4	556	22,5
<b>Total Banca Comercial*</b>	<b>23.293</b>	<b>20,5</b>	<b>13.026</b>	<b>32,1</b>	<b>9.339</b>	<b>26,5</b>

(\*).- Sin incluir plusvalías ni saneamientos extraordinarios

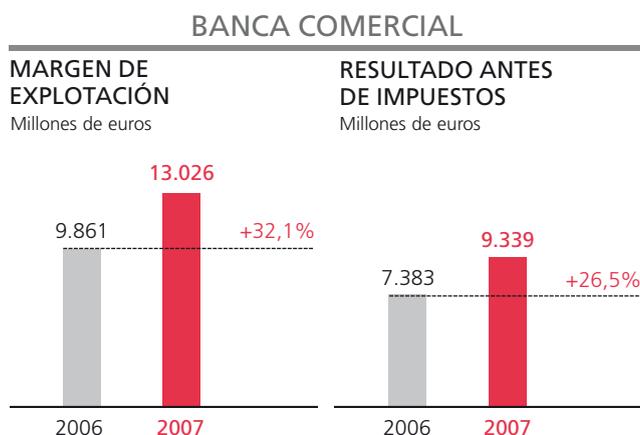
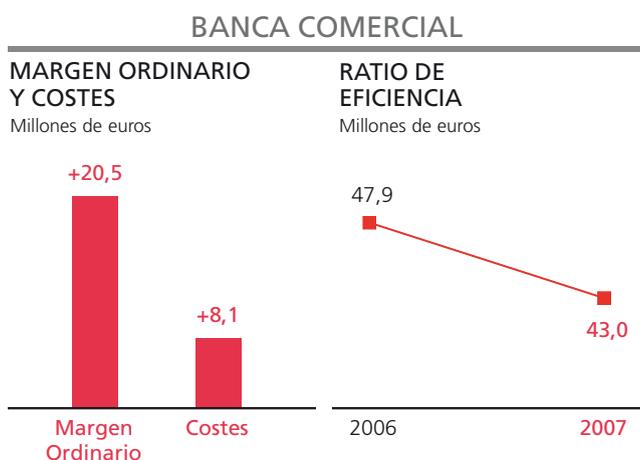
Al igual que en 2006, las notas destacadas en 2007 que, con carácter general, permiten estos aumentos de resultados son: la buena evolución de la actividad, con subidas del 15% en créditos y del 7% en depósitos (incidencia de la emisión de los Valores Santander), una buena gestión de precios en un entorno de tipos al alza y, por último, el control selectivo de los costes, que hacen que el ratio de eficiencia pase del 42,2% en 2006 al 39,3% en 2007.

- En cuanto a la **Banca Comercial de Abbey**, el margen de explotación aumenta el 18,2%, gracias de una parte al crecimiento del 7,2% de los ingresos y a la contención de los costes, que ofrecen una reducción del 1,7%. El efecto conjunto de ambos hace que el ratio de eficiencia se sitúe en el 49,9%, con mejora de 4,7 puntos porcentuales sobre 2006. Unas dotaciones netas para créditos que se reducen un 19,9% motiva que el resultado antes de impuestos ofrezca un incremento interanual del 31,6% (+32,1% en libras).
- Por su parte, la **Banca Comercial en Latinoamérica** sigue ofreciendo un comportamiento de los resultados muy favorable, basado en 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 26,4% en el margen comercial, del 50,5% en el margen de explotación y del 37,2% en el resultado antes de impuestos y una mejora de la eficiencia de 7,6 puntos porcentuales, hasta el 44,7%. Si deducimos el efecto de los tipos de cambio, los crecimientos de los márgenes son del 32,0%, 57,3% y 45,6%, respectivamente.

La estrategia basada en el aumento del número de clientes particulares y pymes, el desarrollo de productos ancla como nóminas y tarjetas de crédito y el foco en los productos más rentables seguida en todos los países motiva, con carácter general, estos crecimientos.

La evolución de los tres países principales (Brasil, México y Chile) es muy favorable. En conjunto, aumentan su margen comercial (en euros) en un 27,0%, crecimiento que se eleva al 54,3% en el margen de explotación y se sitúa en el 45,3% en el resultado antes de impuestos. Si descontamos el efecto de los tipos de cambio, los aumentos son del 31,1%, 59,6% y 52,9%, respectivamente.



Nota: Sin incluir plusvalías ni saneamientos extraordinarios

## BANCA MAYORISTA GLOBAL

En 2007 el segmento de Banca Mayorista Global, gestionado por Santander Global Banking & Markets, aporta el 11% de los ingresos y el 16% del resultado antes de impuestos de las áreas operativas. Este último se eleva a 1.830 millones de euros, un 28,4% superior al de 2006.

Esta evolución positiva del beneficio es resultado de un triple efecto:

- En primer lugar, el sólido incremento de los ingresos de clientes (+24% interanual), que representan ya más de un 77% de los ingresos totales, por la creciente aportación de las actividades de mayor valor añadido (mercados, banca de inversión y cash management). Destaca el fuerte aumento de las comisiones (+42,2% interanual) por el impulso registrado en las actividades de corporate finance, financiación estructurada y negociación de valores.

Esta evolución del negocio con clientes es el resultado de las inversiones realizadas para reforzar las capacidades de gestión global de las áreas de producto y de negocio, aplicadas a unos mercados muy activos en operaciones corporativas, en especial en la primera mitad del ejercicio, así como a la extensión de Santander Global Connect.

- En segundo lugar, la escasa aportación de los resultados de la actividad de trading en el segundo semestre del año, afectados por la inestabilidad de los mercados, que contrarresta los excelentes resultados del primer semestre. En el conjunto del año esta actividad genera unos ingresos inferiores a los obtenidos en el año 2006.
- En tercer lugar, una menor dotación de provisiones genéricas en 2007 frente a las fuertes dotaciones de 2006 generadas por varias operaciones singulares.

Estos efectos tienen su reflejo en la cuenta de resultados del año. El total de ingresos aumenta el 12,6% interanual, apoyado en el margen comercial que lo hace al 27,8% dado que los resultados por operaciones financieras disminuyen el 28,9% por la menor aportación del trading ya comentada.

Por su parte, los costes, que siguen recogiendo el esfuerzo de desarrollo en las áreas de mercados y de banca transaccional global, presentan un aumento del 23,1%, para situar la eficiencia del segmento en el 32,5%.

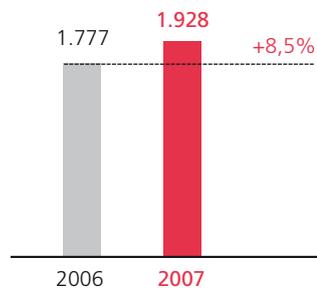
Con todo, el margen de explotación alcanza 1.928 millones de euros, un 8,5% más que en 2006, crecimiento que se acelera en el resultado antes de impuestos (+28,4%) por las menores necesidades de provisiones genéricas antes apuntada.

En 2007 Santander Global Banking & Markets ha compaginado esta sólida aportación al Grupo con una mayor profundidad en su enfoque global de negocio que, estructurado en un doble vector cliente-producto, refuerza las bases de crecimiento futuro y amplía su capacidad para extraer sinergias del posicionamiento comercial del Grupo. Así:

## BANCA MAYORISTA GLOBAL

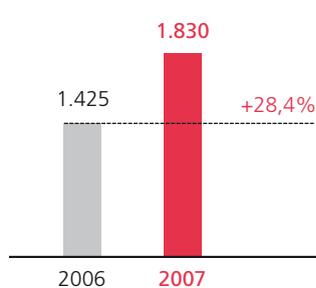
### MARGEN DE EXPLOTACIÓN

Millones de euros



### RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS

Millones de euros



En el vector clientes ha continuado el desarrollo del Modelo de Relación Global, que concentra la gestión global de los principales clientes corporativos e institucionales. La incorporación desde el inicio de 2007 de nuevos clientes (121, en su mayor parte en Latinoamérica), la remodelación del área de cobertura y el desarrollo de unidades especializadas, así como una mayor compenetración con las áreas de producto, especialmente con la banca de inversión global en un periodo de intensa actividad corporativa, han posibilitado que los ingresos del Modelo asciendan a 1.243 millones de euros en el ejercicio, un 27% más que en 2006 a perímetro constante, con crecimientos en todas nuestras geografías.

Conviene destacar la mejor composición en los ingresos, con mayor peso en el Modelo de las actividades de mayor valor añadido y, en consecuencia, reducción del componente de financiación básica, que pasa del 18% en 2006 al 16% actual.

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:

### 1. Banca Transaccional Global

En Global Transaction Banking, que integra la generación de los distintos productos corporativos (cash management global, trade finance, financiación básica y global securities –custodia-), el Grupo ha seguido trabajando para alcanzar el liderazgo en sus mercados naturales. El área completa el ejercicio con unos ingresos que aumentan el 16% interanual, con aceleración sobre trimestres anteriores.

Por negocios, destaca la buena evolución del cash management, que comprende las familias de productos de transaccionalidad (cobros-pagos a proveedores, nóminas,...), financiación comercial (descuento, anticipos, factoring, confirming,...) y recursos. Sus ingresos, que representan más de un tercio del total, aumentaron el 20% interanual, muy apoyados en la evolución de Brasil y Argentina (+38% y +46%, respectivamente).

### 2. Banca de Inversión Global

Comprende las actividades de corporate finance (fusiones y adquisiciones, equity capital markets), financiación estructurada

(project finance, acquisition finance y prestamos sindicados) y de asset & capital structuring y su objetivo es consolidar el liderazgo en Iberia y Latinoamérica y seguir acompañando a nuestros clientes en el resto de los mercados. En 2007, el conjunto de estos negocios ha mostrado un excelente comportamiento en los mercados donde opera y en todas sus áreas de negocio, con un aumento del 66% de sus ingresos sobre 2006.

En Corporate Finance, Santander ha participado en la intermediación y asesoramiento de 150 operaciones, un 53% de las mismas fuera de España, lo que ha supuesto más que duplicar sus ingresos sobre 2006, con buena aportación de todas sus actividades.

En Fusiones y Adquisiciones, destacan las siguientes operaciones de asesoramiento:

- En Europa, la adquisición de sendos porcentajes de Endesa por parte de Acciona y de Repsol por Sacyr-Vallehermoso, la venta de Ferrovial Inmobiliaria, la venta por Repsol de un 10% de CLH, la compra de Endemol por el consorcio participado por Telecinco y las ofertas públicas de adquisición de Acciona/Enel sobre Endesa, de Nefinsa sobre Uralita, o de Imperial Tobacco sobre Altadis.
- En América, destacan la privatización de Ecogas, la mayor de Colombia, donde Santander fue asesor del estado Colombiano; la venta en Costa Rica de los activos del Grupo Pujol-Martí; la adquisición de Gas de Atacama por Southern Cross en Chile; en Brasil las operaciones de venta de activos realizadas por Petribú, la compra por CVRD en la compra de INCO, la adquisición por el grupo Gerdau de la mexicana Siderurgia Tutitlan y la oferta pública de adquisición realizada por Arcelor Mittal sobre su filial Arcelor Brasil; y en México, el asesoramiento al consorcio ICA/Goldman Sachs en la privatización de FARAC.

En Equity Capital Markets, se ha desarrollado una intensa actividad en los mercados primarios bursátiles de Europa y de Latinoamérica, sobre todo en Brasil. A destacar la participación en Europa en: las salidas a bolsa en España de Iberdrola Renovables, Fluidra, Laboratorios Almirall, Critería y Realia y las ampliaciones de capital de la Seda, Fersa y Zeltia; y en Portugal la colocación de REN. En Latinoamérica, en la ampliación de capital del grupo ICA en México y en Brasil, las salidas a Bolsa de Dufry South América, MPX Energía y Providencia, y las ampliaciones de capital de Hering y Paranapanema.

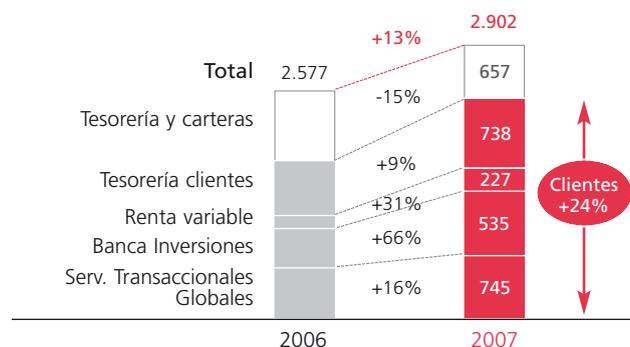
El negocio de Structured Finance ha mostrado buena evolución en todos sus productos y geografías, completando un total de 106 operaciones a lo largo de 2007. Destacan:

- En Europa, la financiación de las ofertas públicas de adquisición de acciones de Enel sobre Endesa (bookrunner, además de liderar la emisión y aseguramiento del aval ante la CNMV), y de Imperial Tobacco sobre Altadis (MLA, además de participar en la emisión y aseguramiento del aval ante la CNMV), así como en la financiación de la adquisición de Scottish Power por Iberdrola, de Waste Recycling Group por FCC, la de Hutchinson Essar por Vodafone, la venta de

## BANCA MAYORISTA GLOBAL

### DESGLOSE DEL MARGEN ORDINARIO

Millones de euros



Ferrovial Inmobiliaria, la adquisición de Caprabo por parte de Eroski (estructuración y aseguramiento del 100% de la transacción) y la adquisición de Avanza.

También se han liderado distintas financiaciones como las de FCC y Abengoa, esta última como bookrunner. Otros papeles destacados de Santander son: MLA en la financiación de Porsche para adquirir un paquete accionario de Volkswagen, MLA en la financiación de Saint Gobain para la adquisición de Maxit, MLA en las líneas de crédito revolving de PSA, Casino, Telecom Italia, Volkswagen, Merck y Holcim; y sub-asegurador en la financiación a Río Tinto de la compra de la canadiense Alcan y en la financiación de Continental para la compra de VDO.

- En Latinoamérica, participación de Santander México como asesor financiero y asegurador del proyecto FARAC, el mayor proyecto de privatización de carreteras en la región en los últimos años (600 km. por más de 4.000 millones de dólares). También en la operación de Río Madeira, como asesor y financiador del consorcio ganador de la planta hidroeléctrica en Brasil, y en la privatización ya comentada de Ecogas en Colombia.

Todo ello se ha traducido en diversos premios en 2007, destacando el Mejor Banco de Project Finance en Latinoamérica y el Mejor Deal del año (FARAC)

En Asset & Capital Structuring, que se ocupa del diseño de estructuras de financiación de activos y optimización de capital, el Grupo ha reforzado su posición internacional con unidades especializadas en Brasil, México y Chile. A destacar en 2007 dos operaciones de arrendamiento de buques LNG para Gas Natural y Repsol por un importe de 500 millones de euros, y las primeras operaciones de compras de derechos de emisión de carbono asociadas al desarrollo y financiación de proyectos de energía limpia en Latinoamérica.

### 3. Mercados

En 2007 este área, que comprende las actividades de las tesorerías del Grupo y de distribución de renta variable, ha avanzado en su doble objetivo: por una parte, apalancar las redes

comerciales del Grupo para distribuir soluciones de gestión de riesgo a empresas e individuos; y, por otra, desarrollar capacidades adicionales de producto para ampliar la franquicia con clientes corporativos e institucionales en los mercados core.

Ello se ha traducido en un crecimiento sostenido de los ingresos generados por clientes (+14% incluyendo el equity), que compensa en parte la débil evolución de la actividad de trading del segundo semestre del año, para en conjunto hacer que los ingresos del área de mercados disminuyan el 5% en el año.

Dentro de la Tesorería Global, el foco del negocio en la actividad con clientes, cuyos ingresos ya representan dos tercios del total tras aumentar el 9% en el ejercicio, ha permitido un buen desempeño relativo, al limitar el impacto de la inestabilidad de los mercados financieros, a la vez que permitía aprovechar oportunidades del negocio con clientes derivadas de dicha inestabilidad.

Los dos grandes generadores de ingresos de clientes son Santander Global Markets y Santander Global Connect. El primero, dirigido a clientes corporativos e institucionales, ha apoyado su evolución en una creciente participación en operaciones con clientes mayoristas y el mayor peso de las soluciones de valor añadido, que se suma a las sinergias de la operativa cruzada entre las tesorerías de Europa y Latinoamérica. El segundo, dirigido a clientes minoristas en colaboración con las bancas comerciales de los distintos países, aumenta sus ingresos brutos (incluidos los contabilizados por las redes) como resultado de la extensión de sus productos a otras tesorerías del Grupo y de la fortaleza del mercado de origen.

Por geografías, en Iberia destaca el buen comportamiento de Santander Global Markets, que ha permitido situar en dos dígitos altos el crecimiento de los ingresos de ventas a clientes en España y en Portugal, apoyado en la participación en importantes operaciones con clientes mayoristas. Santander Global Connect mantiene una aportación sólida, con mayores aumentos en Portugal. Peor evolución de la gestión de los flujos y libros asociados a la actividad con clientes por mayor volatilidad en el segundo semestre.

En Latinoamérica, donde Santander se mantiene como la tesorería de referencia de la región, el conjunto de las tesorerías se ha visto afectado por el impacto sobre las posiciones de trading de las tensiones en los mercados financieros. Esta evolución ha ocultado la buena marcha de los ingresos de clientes, que concluyen el ejercicio con un aumento del 21% en euros. La extensión de Santander Global Connect a nuevos mercados unida a una participación creciente en operaciones mayoristas explica esta positiva evolución.

Brasil, la principal fuente de ingresos de la región, ha superado ampliamente sus objetivos en todas las áreas. Destaca la mayor actividad comercial con clientes corporativos e institucionales, que elevaron los ingresos de clientes al 35% en euros, y el correcto posicionamiento propietario, que permitió aprovechar la coyuntura de los mercados compensando parcialmente las tensiones de la parte final del ejercicio.

México presenta un fuerte aumento de sus ingresos con clientes (+32% en euros) que, tras la débil aportación del trading, se sitúan como la principal fuente de generación de las tesorerías. Dichos ingresos se apoyan en el segmento institucional y en el crecimiento de ventas de productos estructurados a clientes minoristas, en especial pymes, empresas y banca privada, a través de Santander Global Connect.

También en Chile, Santander Global Connect ha sido uno de los principales impulsores de los ingresos de la tesorería, tanto desde un punto de vista cuantitativo (triplica los ingresos brutos de su primer ejercicio completo para alcanzar un elevado peso relativo sobre el total), como cualitativo, por el énfasis en los productos que ofrecen mayor valor añadido.

Por último el negocio de distribución de renta variable ha mantenido a lo largo de 2007 un fuerte crecimiento de ingresos (+31% sobre 2006), apoyado en su liderazgo en intermediación en España (13,9% de cuota con Banesto Bolsa), que se suma a la participación en importantes operaciones, algunas ya mencionadas, en los mercados primarios y secundarios a lo largo del ejercicio.

## RANKINGS EN 2007

	Actividad	Concepto	Pais / Región	Fuente
Nº 1	Project Finance Loans	MLA	Latinoamérica	Dealogic
Nº 2	Trade Finance Loans	MLA	Latinoamérica	Dealogic
Nº 5	Project Finance Loans	MLA	Global	Dealogic
Nº 2	Interest Rate Products	Volumen	España	Risk Spain Awards
Nº 2	Currency Products	Volumen	España	Risk Spain Awards
Premio	Equity Research		Iberia	Thomson Extel Surveys
Premio	Equity Research		Iberia	Institutional Investors
Premio	Exchange Trade Derivatives		España	MEFF (Ejecución y Liquidación)
Premio	Bank of the Year in Project Finance		Latinoamérica	PFI Awards
Premio	Santander Best Arranger of Spanish Loans		España	Euroweek Awards
Premio	Best at Treasury Management in Latin America		Latinoamérica	Euromoney

MLA: Mandated Lead Arranger



## GESTIÓN DE ACTIVOS Y SEGUROS

En 2007 los negocios globales integrados en el segmento de Gestión de Activos y Seguros representan el 3% del total de ingresos de las áreas operativas y el 4% del resultado antes de impuestos. Este último asciende a 537 millones de euros, un 13,7% más que en 2006.

Este crecimiento es generado por un aumento de ingresos del 13,2% apoyado básicamente en los procedentes de actividades de seguros (+24,3%) dado que el conjunto de comisiones repiten sobre 2006. En estas últimas influye la ralentización del negocio de fondos de inversión en España y el fuerte impacto de los tipos de cambio sobre los ingresos de Latinoamérica (en Chile y México se restan entre 8 y 12 p.p. de crecimiento al pasar a euros). Los costes, que reflejan el esfuerzo de construcción de estos negocios globales, se incrementan el 12,4%, por debajo de los ingresos, para situar el crecimiento del margen de explotación en el 13,5% y permitir una ligera mejora de la eficiencia hasta el 32,0%.

En una visión más amplia, considerando la totalidad de ingresos generados para el Grupo por la gestión de activos y los seguros, incluidos los contabilizados por las redes de distribución, estos alcanzan los 3.643 millones de euros, un 13% más que en 2006.

Estos datos, al igual que el resto del capítulo, no recogen la aportación del negocio de pensiones obligatorias de Latinoamérica vendido en 2007, cuyos resultados se han discontinuado en las cuentas de 2007 y de 2006. Esta venta de las gestoras de fondos de pensiones de Colombia, Uruguay, México, Chile y Argentina, consecuencia de la revisión estratégica del negocio, ha supuesto para el Grupo unas plusvalías netas de 622 millones de euros, contabilizadas en el área de Gestión Financiera y Participaciones.

### Gestión de Activos

El negocio global de Santander Asset Management ha generado en 2007 un volumen total de comisiones para el Grupo de 1.891 millones de euros (+5,9% interanual). El resultado antes de impuestos asciende a 243 millones, un 8,1% más que el pasado ejercicio, una vez deducidos costes de explotación y comisiones cedidas a redes comerciales. El total de activos gestionados supera los 130.000 millones de euros, una vez descontados los activos de las gestoras de pensiones vendidas.

La actividad de Gestión de Activos se ha desarrollado en el segundo semestre de 2007 en un entorno de fuerte preferencia de los agentes económicos por los recursos de balance, y de desconfianza generalizada en los mercados, y especialmente en los productos estructurados que tienen como subyacente créditos hipotecarios.

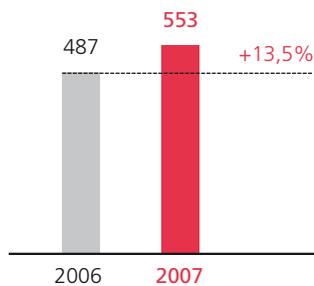
En este entorno ha destacado la calidad crediticia de las carteras de Santander Asset Management que no han sufrido problemas de solvencia, ni siquiera en aquellas circunstancias puntuales de menor liquidez de los mercados.

A nivel global la estrategia de Santander Asset Management en 2007 ha continuado enfocada en el desarrollo de plataformas

## GESTIÓN DE ACTIVOS Y SEGUROS

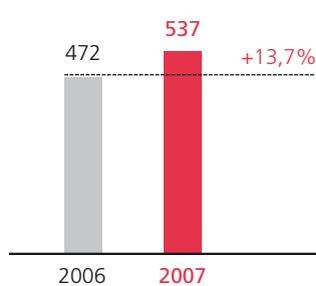
### MARGEN DE EXPLOTACIÓN

Millones de euros



### RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS

Millones de euros



de inversión transnacionales, en la mejora del mix de productos, en el desarrollo de productos innovadores y en la optimización de la eficiencia para mejorar sus márgenes operativos.

Destaca en primer lugar la racionalización y concentración de estructuras en Reino Unido, con la creación de una gestora única bajo la marca de Santander Asset Management UK permitiéndole abordar la gestión directa de los fondos de inversión británicos mejorando su rentabilidad. En su primer año hemos alcanzado nuestros objetivos comerciales y de negocio y estamos sentando las bases para una significativa mejora de la eficiencia operativa.

En un entorno de fuerte crecimiento en Latinoamérica y ralentización en Europa se ha continuado trabajando en la racionalización de nuestra gama de productos y en la progresiva utilización de la plataforma luxemburguesa para la unificación de productos que puedan ser distribuidos en los dos continentes.

Por último, y en el cuarto trimestre, el Grupo ha procedido a la venta del negocio de las gestoras de pensiones obligatorias en Latinoamérica. La creciente presión sobre los márgenes de este negocio, unido a la necesidad de mayores inversiones comerciales, había disminuido la posibilidad de alcanzar sinergias y mejorar su aportación al Grupo, por lo cual fue discontinuado.

Todos estos movimientos, unidos a una estricta gestión de costes, han permitido a Santander Asset Management absorber las inversiones realizadas en el desarrollo de su plataforma global y cerrar el ejercicio con uno de los mejores niveles de eficiencia de gestión del sector a nivel internacional: sus costes de explotación sólo representan el 0,13% de los activos bajo gestión.

A continuación se detalla la evolución del negocio de las dos unidades de gestión en que se organiza el área.

### Gestión tradicional de activos

Agrupamos los activos correspondientes a fondos de inversión y planes de pensiones, a excepción de los fondos de inversión alternativa. Su patrimonio se sitúa en 120.000 millones de euros, lo que representa el 92% del total de activos gestionados.

En España los activos bajo gestión tradicional en fondos y sociedades de inversión superan los 55.000 millones de euros, lo

que consolida a nuestra gestora como líder del sector con una cuota de 22% en fondos mobiliarios según Inverco.

Su evolución ha estado condicionada en el ejercicio por las mayores necesidades de liquidez de los mercados financieros que han dado lugar a ofertas muy agresivas de depósitos bancarios. Esta mayor competencia financiera de los depósitos, unida a la equiparación fiscal de ambos productos, disminuyó el atractivo relativo de los fondos de inversión para los ahorradores.

Adicionalmente, y en el caso de la Red Santander, el lanzamiento de los Valores Santander, supuso una disminución adicional de fondos de inversión que se dirigieron al nuevo producto.

En relación a los planes de pensiones en España, éstos han visto reducido su crecimiento tanto en el Grupo como a nivel de mercado, tras la modificación de la fiscalidad para las aportaciones del ejercicio. Al cierre de 2007, Santander Asset Management gestiona unos 10.500 millones de euros (+5% interanual), el 87% de los cuales corresponden a planes individuales.

En Portugal, la gestión de fondos de inversión y pensiones continúa con su política de mejora del mix de productos, lo que permite seguir aumentando la comisión media. Sus activos bajo gestión se sitúan en 7.200 millones de euros al cierre de 2007.

Reino Unido se ha beneficiado de la reestructuración de su gestión dentro del modelo global y del impulso comercial de Abbey a los productos estructurados para presentar una muy buena evolución. Sus activos bajo gestión se sitúan por encima de los 10.000 millones de euros, tras aumentar un 34% en libras.

En Latinoamérica continúa la buena evolución de los fondos de inversión con un crecimiento interanual en el conjunto de la región del 29%, sin considerar el impacto del tipo de cambio, situando el volumen gestionado en 36.000 millones de euros.

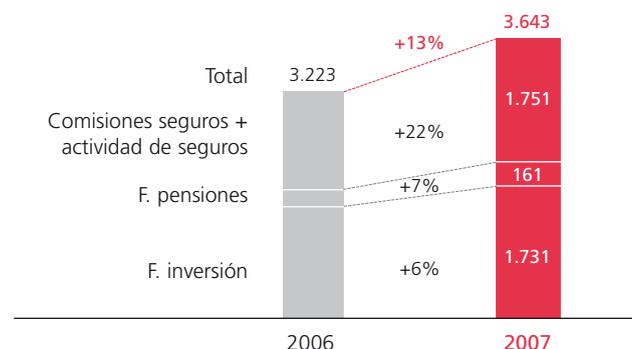
Brasil, que representa el 57% de los activos de la región, finaliza el ejercicio con casi 21.000 millones de euros bajo gestión, tras aumentar el 36% interanual en moneda local. También buena evolución en México, donde ya somos la segunda gestora local, y en Chile, con crecimientos de sus activos bajo gestión del 24% en ambos mercados en su moneda local, y mejoras sensibles en ambos de sus comisiones medias por mejor mix de productos.

En el negocio de pensiones, y tras la venta de las gestoras de pensiones obligatorias latinoamericanas, Santander Asset Management continuará desarrollando el negocio previsional en la región enfocado en el segmento de pensiones voluntarias. Para ello se apoyará en las capacidades de sus redes de distribución y de sus gestoras de fondos.

## GESTIÓN DE ACTIVOS Y SEGUROS

### INGRESOS TOTALES GRUPO

Millones de euros



### Gestión alternativa

Paralelamente, Santander Asset Management ha reforzado en 2007 su presencia en los distintos segmentos que componen la gestión alternativa, donde contabiliza en conjunto más de 11.000 millones de euros. Aquí, destaca:

- En la gestión de fondos de inversión libre destaca la sólida evolución de Optimal en el negocio internacional tanto por volumen gestionado, que ya se aproxima a los 6.000 millones de euros (tras aumentar un 16% con respecto al ejercicio 2006 en bases homogéneas y sin tipo de cambio) como por rentabilidad.

En España Optimal Alternative Investment ha puesto en marcha en 2007 sus primeros fondos aunque todavía presentan volúmenes muy reducidos.

- En la gestión de fondos y sociedades de inversión inmobiliaria Santander Asset Management también ha tenido un buen desempeño. Completa el ejercicio con 4.700 millones de activos bajo gestión y líderes del mercado nacional con una cuota del 47% en fondos según Inverco. A ello han contribuido nuevas iniciativas que han ampliado la gama de sus productos (básicamente dirigidos a mercados inmobiliarios europeos) y han impulsado la creación y gestión de sociedades de inversión inmobiliaria para clientes de banca privada española.
- Por último, merece ser destacado el impulso dado a la gestión de fondos de capital riesgo con el lanzamiento en el año de un nuevo fondo de infraestructuras que se suma a los existentes. Con todo ello, Santander Private Equity gestiona un patrimonio de 317 millones de euros.



## Seguros

El negocio global de Santander Insurance ha generado durante el ejercicio 2007 un total de ingresos, como suma de comisiones y actividad de seguros, de 1.751 millones de euros (+21,8% sobre el ejercicio 2006), lo que representa el 6,5% del margen ordinario total de las áreas operativas. Su contribución total a los resultados del Grupo, que suma el resultado antes de impuestos de aseguradoras y corredoras (294 millones) y las comisiones percibidas por las redes, asciende a 1.674 millones de euros, con un incremento del 21,5% interanual.

Durante el año 2007 Santander Insurance ha avanzado en la implantación de su modelo de negocio global en todas las unidades de seguros del Grupo.

Entre ellos destacan la puesta en marcha de una nueva estructura comercial que integra las distintas geografías y canales de distribución. Su objetivo es lograr una gestión global del negocio tanto a nivel de desarrollo de productos y de su vinculación (a productos de crédito, a estructurados de ahorro...) como de desarrollo de competencias básicas (marketing - CRM, retención de clientes, transferencias y aplicación local de mejores prácticas en procesos y en canales de distribución...).

Buen ejemplo de sus primeros resultados es el fuerte impulso alcanzado por el canal de telemarketing, que al cierre de 2007 había logrado vender más de 1,6 millones de pólizas en el conjunto de nuestros mercados, situándose como el primer canal en Brasil por número de pólizas (60% de la nueva producción) y haciendo de nuestra aseguradora en México el líder en este canal.

A ello ha contribuido decisivamente el traspaso de mejores prácticas, que se traduce en importantes mejoras en la puesta en marcha (time to market) de canales y productos. Así, la implantación del telemarketing en Brasil se alcanzó en dos meses, aprovechando la experiencia mexicana (doce meses). Una mejora similar en time to market se produjo en el lanzamiento de los productos de ahorro en Portugal en relación al completado en España.

Todos estos desarrollos han contribuido al buen desempeño en 2007 de las distintas unidades. Estas han ayudado a reforzar la competitividad de las redes comerciales del Grupo, generando fuertes aumentos de ingresos comerciales que absorbían los

mayores costes por la construcción de la plataforma global de seguros. Por geografías: Europa Continental que aporta el 57% de la contribución total, ofrece un fuerte crecimiento en todas sus unidades.

España ha elevado su contribución a los 465 millones de euros (+24,6% sobre 2006), debido a la ampliación y mejora de la gama de productos unidas a una intensiva comercialización. Destaca el buen comportamiento de los nuevos productos, en especial de los seguros de ahorro en la Red Santander, 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 ha permitido elevar fuertemente el volumen de primas hasta el entorno de los 2.900 millones.

En Portugal, la actividad aseguradora ha ofrecido también elevados crecimientos en los seguros de riesgo relacionados a créditos y en los productos de capitalización-ahorro, lo que se ha traducido en un aumento del 32,8% interanual de su contribución total hasta los 102 millones de euros.

Por su parte, Santander Consumer Finance ha mantenido un buen ritmo en la comercialización de seguros ligados a operaciones de crédito, situando su aportación en 381 millones de euros, un 21,0% más que en 2006.

La contribución total de Reino Unido se ha elevado a 286 millones de euros, prácticamente estable en moneda local sobre 2006. La ralentización del negocio en la parte final del año se suma a la cancelación del acuerdo de distribución con intermediarios, que ha contrarrestado el impacto positivo de los nuevos productos de vida-protección vendidos a través de las sucursales de Abbey.

Latinoamérica registra el mayor crecimiento del área, el 40,8% sin impacto de tipo de cambio, tras alcanzar una contribución de 441 millones de euros y un peso del 26% sobre el total. La mayor comercialización a través de las redes bancarias y otros canales como el telemarketing, junto con el desarrollo de productos de vida-riesgo sencillos y transparentes han permitido elevar el resultado en los cinco países de la región por encima del 30%. Destaca la aceleración de México que duplica su contribución, aunque todavía está lejos de su potencial, y Brasil, que aportando casi la mitad del total de la región, presenta sólidos crecimientos basados en la mayor penetración de productos en su base de clientes y en un acertado desarrollo del canal telefónico.

## GESTIÓN DE ACTIVOS Y SEGUROS. RESULTADOS

Millones de euros	Margen ordinario		Margen de explotación		Resultado antes de impuestos	
	2007	Var. (%)	2007	Var. (%)	2007	Var. (%)
Fondos de inversión	385	2,7	222	1,5	227	4,1
Fondos de pensiones	25	30,0	15	50,9	15	152,8
Seguros	404	24,4	316	22,2	294	18,7
<b>Total Gestión de Activos y Seguros</b>	<b>814</b>	<b>13,2</b>	<b>553</b>	<b>13,5</b>	<b>537</b>	<b>13,7</b>

## GESTIÓN DEL RIESGO

Principios corporativos de gestión del riesgo	119
Gobierno corporativo de la función de riesgos	120
Riesgo de crédito	121
Riesgo de mercado	134
Riesgo operativo	147
Proyecto corporativo Basilea II	152
Capital económico	153
Riesgo reputacional	155
Actividades formativas de riesgos	157



## GESTIÓN DEL RIESGO

### PRINCIPIOS CORPORATIVOS DE GESTIÓN DEL RIESGO

El ejercicio 2007 ha puesto de manifiesto la importancia capital que tiene para las entidades financieras la adecuada gestión de sus riesgos.

Para Grupo Santander, la calidad en la gestión del riesgo constituye una de sus señas de identidad y, por tanto, un eje prioritario de actuación. En sus más de 150 años de trayectoria, el Santander ha desarrollado una combinación de prudencia en la gestión del riesgo, junto con el uso de técnicas avanzadas, que ha demostrado ser decisiva en la obtención recurrente y saneada de resultados económicos y, en definitiva, en la creación de valor para el accionista.

Esa prioridad por la calidad del riesgo es un elemento diferenciado de la cultura y del estilo de gestión de Santander, que los mercados perciben con claridad, y que asocian con una clara ventaja competitiva.

Las turbulencias que están afectando a los mercados financieros desde julio de 2007 han puesto a prueba la efectividad de las políticas de gestión de riesgos del Santander. La aplicación de estas políticas se ha traducido en una exposición muy limitada al tipo de instrumentos, exposiciones y operativas que más se están viendo afectados por la crisis financiera en curso. El Grupo Santander tiene un riesgo nulo en el segmento de hipotecas subprime y mantiene un bajo nivel de actividad en la operativa con productos estructurados. Además, dispone de una exposición muy limitada con Hedge Funds, Asset Backed Securities, Monolines, Conduits, etc. Por ello, debemos concluir que la política de gestión de riesgos del Santander ha permitido que el Grupo no haya tenido impacto negativo en resultados relacionados con este tipo de riesgos.

En este complicado entorno se ha extremado la gestión de la liquidez estructural del Grupo. Del mismo modo, las turbulencias referidas y la creciente complejidad de los instrumentos financieros, hacen necesario reforzar de forma continua los esfuerzos en cuanto al análisis y seguimiento de los controles en la operativa de los mercados financieros, potenciando así los principios exigentes de riesgos que ya aplicaba regularmente el Grupo Santander.

**La gestión de riesgos en el Santander se basa en los siguientes principios:**

- Independencia de la función de riesgos respecto al negocio. El responsable de la División de Riesgos del Grupo, D. Matías Rodríguez Inciarte, como Vicepresidente 3º y en su calidad de Presidente de la Comisión Delegada de Riesgos, reporta directamente a la Comisión Ejecutiva y al Consejo.
- Vocación de apoyo al negocio colaborando, sin menoscabo del principio anterior, en la consecución de los objetivos comerciales manteniendo la calidad del riesgo. Para ello, la estructura organizativa se adapta a la comercial buscando la cooperación entre los gestores de negocio y de riesgo.
- Decisiones colegiadas (incluso a partir de la propia oficina) que aseguren el contraste de opiniones, evitando la atribución de capacidades de decisión exclusivamente individuales.
- Tradición asentada en el uso de herramientas de rating interno y scoring, RORAC (rentabilidad ajustada al riesgo), VaR (valor en riesgo), capital económico, análisis de escenarios extremos, etc.
- Enfoque global, mediante el tratamiento integral de todos los factores de riesgo en todas las unidades de negocio y la utilización del concepto de capital económico como métrica homogénea del riesgo asumido y base para la medición de la gestión realizada.
- Voluntad de mantener como objetivo un perfil de riesgos medio-bajo, acentuando su baja volatilidad y su carácter predecible mediante:
  - la búsqueda de un elevado grado de diversificación de los riesgos limitando las concentraciones en clientes, grupos, sectores, productos o geografías;
  - el mantenimiento de un bajo grado de complejidad en la actividad de Mercados;
  - la atención continua al seguimiento de los riesgos para prevenir con suficiente antelación posibles deterioros de las carteras.

**En el Santander, la gestión y el control de los riesgos se estructuran en las siguientes fases:**

- Establecimiento de las políticas de riesgo en las que se reflejan los principios de la gestión de riesgos del Santander;

- Identificación de los riesgos, mediante la revisión y seguimiento constante de las exposiciones, evaluación de los nuevos productos y negocios y el análisis específico de operaciones singulares;
- Medición de los riesgos utilizando, para dicha finalidad, metodologías y modelos que han sido ampliamente contrastados;
- Formulación del apetito de riesgos del Grupo mediante la fijación de límites globales y específicos para las diferentes clases de riesgos, productos, clientes, grupos, sectores y geografías;
- Elaboración y distribución de un completo conjunto de informes que se revisa con frecuencia diaria por parte de los responsables de la gestión del Santander a todos los niveles;
- Ejecución de un sistema de control de riesgos en el que se verifica, con frecuencia diaria, la adecuación del perfil de riesgos del Santander a las políticas de riesgo aprobadas y a los límites de riesgo establecidos.

En la gestión de los riesgos del Santander se vienen utilizando, desde hace años, una serie de técnicas y herramientas, a las que se hace referencia detallada en distintos epígrafes de este capítulo. Entre ellas destacan, por la anticipación con que Santander las implantó en su momento y por su actualidad de acuerdo con el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea (BIS II), las siguientes:

- Ratings y scorings internos, ponderando aspectos cualitativos y cuantitativos que, valorando los distintos componentes por cliente y operación, permitan la estimación, primero, de la probabilidad de fallo y, posteriormente y en función de las estimaciones de severidad, de la pérdida esperada.
- Capital económico, como métrica homogénea del riesgo asumido y base para la medición de la gestión realizada.
- RORAC, utilizándose tanto como herramienta de pricing por operación (bottom up), como para el análisis de portfolios y unidades (top down).
- VaR, como elemento de control y fijación de límites de riesgo de mercado de las distintas carteras de negociación.
- Análisis de escenarios extremos complementario de los análisis de riesgos de mercado y de crédito a efectos de valorar los impactos de escenarios alternativos, incluso en provisiones y capital.

Por estas razones, Santander se identifica plenamente con BIS II, en la medida en que reconoce desde el campo normativo las prácticas más avanzadas de la industria a las que se ha venido anticipando. La entrada en vigor de dicho Acuerdo de Capital va a permitir al Santander reflejar, una vez más, su fortaleza en este terreno que permitirá una rápida aplicación del enfoque avanzado de modelos internos de riesgo (AIRB) en la gestión global del Grupo.

Ante la proximidad de la implantación del nuevo marco

regulatorio BIS II, el ejercicio 2007 se ha caracterizado por el proceso de revisión llevado a cabo por el Banco de España y por la Financial Services Authority (FSA) de los modelos AIRB de la casa matriz, Banesto y Abbey, cuyas carteras representan el 70% aproximadamente de la exposición total del Grupo. La publicación de la necesaria normativa por parte del Banco de España y que se espera se materialice próximamente, hará posible la utilización, en lo sucesivo, de estos modelos internos para la determinación de su capital regulatorio. Dado el perfil de riesgo medio-bajo que caracteriza los negocios en los que se halla presente el Santander, muy enfocado hacia la banca comercial (empresas pymes y particulares), se espera que la autorización del Banco de España permita la generación de ahorros de capital significativos en el denominado 'Pilar I', que establece los requerimientos de capital para la cobertura de los riesgos de crédito, mercado y operacional. Los ahorros globales que se materializarán para el Santander derivados de la implantación de Basilea II dependerán del resultado de la Propuesta de Autoevaluación de Capital (que desarrolla el denominado Pilar II) en la que se tiene en cuenta el impacto de los riesgos considerados en el Pilar I así como los beneficios relacionados con la diversificación entre riesgos, negocios y geografías.

El Grupo Santander seguirá dedicando los esfuerzos precisos 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, en la seguridad de los resultados beneficiosos que su práctica continuará reportando.

## 1. GOBIERNO CORPORATIVO DE LA FUNCIÓN DE RIESGOS

La Comisión Delegada de Riesgos tiene atribuidas esencialmente las siguientes responsabilidades:

- Proponer al Consejo la política de riesgos del Grupo, que habrá de identificar, en particular:
  - Los distintos tipos de riesgo (financieros, operativos, tecnológicos, legales y reputacionales, entre otros) a los que se enfrenta la Entidad;
  - Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos;
  - La fijación del nivel de riesgo que se considere aceptable;
  - Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que lleguen a materializarse;
- Revisar sistemáticamente exposiciones con los clientes principales, sectores económicos de actividad, áreas geográficas y tipos de riesgo.
- Autorizar las herramientas de gestión y los modelos de riesgo así como conocer el resultado de su validación interna.



- Velar por que las actuaciones del Grupo resulten consistentes con el nivel de tolerancia del riesgo previamente decidido;
- Resolver las operaciones por encima de las facultades delegadas a los órganos inferiores, así como los límites globales de preclasificaciones en favor de grupos económicos o en relación con exposiciones por clases de riesgos.

La Comisión Delegada de Riesgos tiene delegadas parte de sus facultades en Comisiones de Riesgo que se estructuran de forma geográfica, por negocios y por tipos de riesgo. Banesto, en el seno 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 Comisión Delegada de Riesgos está presidida por el Vicepresidente 3º del Grupo Santander y está formada por un mínimo de 4 y un máximo de 6 miembros de su Consejo de Administración. La Comisión Delegada de Riesgos se reúne habitualmente dos veces a la semana.

A continuación se van a tratar los principales tipos de riesgos del Grupo: Crédito, Mercado, Operativo y Reputacional.

## 2. RIESGO DE CRÉDITO

El riesgo de crédito se origina en la posibilidad de pérdida derivada del incumplimiento total o parcial por nuestros clientes o contrapartidas de sus obligaciones financieras con el Grupo.

En el siguiente cuadro se detalla el mapa global de riesgo de crédito, expresado en importes nominales (a excepción de la exposición en derivados y repos que se expresa en riesgo equivalente de crédito), al que el Grupo está expuesto al 31 de diciembre de 2007.

España representa un 50% de la exposición nominal a riesgo de crédito, peso similar al del ejercicio anterior, con un crecimiento absoluto del 16% sobre diciembre. Al fuerte aumento en el negocio de clientes en España (saldo dispuesto +12%) le ha acompañado una disminución de la cartera de renta fija soberana. En el resto de Europa, que representa más de un tercio de la exposición crediticia, destaca especialmente la presencia en el Reino Unido, a través de Abbey, que representa un 22% de la exposición. En total, Europa representa un 84% de la exposición crediticia.

Latinoamérica, por su parte, contribuye con un 15% de la exposición crediticia, peso similar al de 2006. Los países con mejor calificación crediticia (investment-grade) representan más de la mitad de la exposición en la región, mientras que los países con rating inferior sólo suponen un 5% de la exposición del Grupo.

### GRUPO SANTANDER. EXPOSICIÓN BRUTA A RIESGO DE CRÉDITO

	Dispuesto clientes	Dispponible clientes	Renta fija soberana (excluye negoc.)	Renta fija privada (excluye negoc.)	Dispuesto Entidades de crédito	Dispponible Entidades de crédito	Derivados y Repos (REC)	Total	Var. s/ %	Var. s/ Dic. 06
<b>España</b>	298.281	56.290	14.460	8.334	24.092	1.008	13.135	415.600	49,6%	15,9%
Banco matriz	179.476	38.604	10.895	3.613	18.142	670	9.545	260.945	31,1%	20,6%
Banesto	83.648	11.100	3.002	2.302	2.903	136	3.422	106.514	12,7%	6,4%
Otros	35.157	6.586	563	2.419	3.047	201	168	48.141	5,7%	14,4%
<b>Resto Europa</b>	246.283	20.342	1.021	3.870	3.723	1	10.142	285.382	34,0%	8,8%
Alemania	17.195	2.181	100	60	388	0	5	19.931	2,4%	13,6%
Portugal	23.017	6.431	794	290	1.046	1	1.845	33.423	4,0%	1,9%
Reino Unido	165.158	6.961	0	3.227	975	0	8.199	185.521	22,0%	2,2%
Otros	40.913	4.769	127	293	1.313	0	93	47.508	5,5%	50,6%
<b>Latinoamérica</b>	70.858	22.130	8.330	1.841	16.704	2.001	5.710	127.574	15,2%	9,0%
Brasil	22.653	7.537	2.334	418	9.036	0	2.031	44.010	5,2%	41,8%
Chile	18.291	3.448	704	550	936	1	2.027	25.959	3,1%	12,2%
México	14.134	7.384	4.165	0	3.123	2.000	1.440	32.444	3,8%	-17,1%
Otros	15.780	3.761	1.126	872	3.609	0	212	25.361	3,0%	6,0%
<b>Resto del mundo*</b>	4.967	444	327	1.412	2.954	0	46	10.151	1,2%	30,2%
<b>TOTAL GRUPO</b>	620.389	99.206	24.138	15.458	47.473	3.009	23.093	838.708	100%	12,5%
% s/Total	74,0%	11,8%	2,9%	1,8%	5,7%	0,4%	3,5%	100,0%		
Var. s/ Dic-06	11,9%	10,3%	-4,0%	61,0%	49,9%	75,8%	-13,1%	12,5%		

Datos al 31 diciembre 2007, elaborados en base a criterios de Sociedad Jurídica.

Derivados expresados en Riesgo Equivalente de Crédito, incluyen repos.

Saldos dispuestos con cliente excluyen Repos (28.960 millones).

Saldos con entidades de crédito (se excluyen repos y negociación) incluyen 27.770 millones de depósitos en bancos centrales.

\* Recoge, entre otros, los activos de Drive (Santander Consumer Finance).

## GRUPO SANTANDER: RIESGO, MOROSIDAD, COBERTURA, DOTACIONES Y COSTE DE CRÉDITO

	Riesgo crediticio con clientes* (millones de euros)		Tasa mora (%)		Cobertura (%)		Dot. Específica Neta de ASR** (millones de euro)		Coste de Crédito (% s/riesgo)	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Europa Continental	358.933	319.861	0,90	0,73	188,1	244,9	1.042	388	0,30	0,13
Red Santander	131.676	120.161	0,65	0,57	248,1	295,8	116	58	0,09	0,05
Banesto	86.601	72.714	0,47	0,42	332,9	396,1	72	3	0,09	0,00
Santander										
Consumer Finance	32.178	30.417	2,84	2,57	95,7	114,1	837	312	1,88	0,87
Portugal	47.556	40.742	1,25	0,53	117,4	305,1	(12)	16	0,04	0,06
Reino Unido (Abbey)	203.225	203.554	0,60	0,60	65,8	85,9	474	379	0,23	0,20
Latinoamérica	84.073	70.582	1,87	1,38	134,4	167,3	1.527	934	1,99	1,47
Brasil	26.414	17.998	2,74	2,38	101,5	102,8	787	532	3,78	3,49
México	15.012	16.598	1,20	0,64	192,3	279,2	452	182	2,91	1,26
Chile	19.198	16.741	2,11	1,59	118,5	152,6	121	182	0,67	1,07
Puerto Rico	5.067	5.467	3,17	1,67	101,7	161,7	111	46	2,08	0,85
Venezuela	4.452	3.238	0,98	0,98	371,3	435,5	21	6	0,53	0,24
Colombia	1.464	1.431	1,21	0,58	217,1	396,4	12	4	0,80	0,31
Argentina	2.898	2.565	1,24	1,25	235,9	258,2	20	(10)	0,68	(0,44)
Resto	3.110	(5.625)					90	(1)		
Total Grupo	649.342	588.372	0,95	0,78	150,6	187,2	3.132	1.700	0,50	0,32
Promemoria:										
España	276.313	249.072	0,63	0,53	264,5	328,4	335	149	0,12	0,07

\* Incluye créditos brutos a clientes, avales y créditos documentarios.

\*\* Activos en Suspense Recuperados.

Datos elaborados en base a criterio Gestión

### EVOLUCIÓN MAGNITUDES EN 2007

La tasa de morosidad del Grupo se situó en diciembre de 2007 en el 0,95% tras aumentar 17 puntos básicos en el año. La cobertura de la morosidad con provisiones se situó en el 150,6%, frente a un nivel de cobertura del 187,2% alcanzado a finales del 2006.

Las dotaciones específicas a insolvencias, netas de fallidos recuperados, se situaron en 3.132 millones de euros, es decir, un 0,50% de la exposición crediticia media con clientes (inversión más riesgos de firma media del ejercicio), frente al 0,32% registrado en 2006.

Los activos en mora, el coste del crédito y los niveles de cobertura de la mora se sitúan en unos niveles que acreditan la excelente calidad del riesgo del Santander, su elevado nivel de provisiones y una evolución controlada del coste del crédito.

### DETALLE DE LA INVERSIÓN CREDITICIA

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.

- **Riesgos Carterizados:** por clientes carterizados se entiende aquellos clientes a los que se ha asignado, explícita o implícitamente, un Analista de Riesgo (adscrito a una Unidad de

Análisis de Empresas o a Riesgos de Banca Corporativa o a Riesgos con Entidades Financieras). En esta categoría están incluidos los segmentos de Banca Corporativa, Entidades financieras, Soberanos y parte de las Empresas de Banca Comercial.

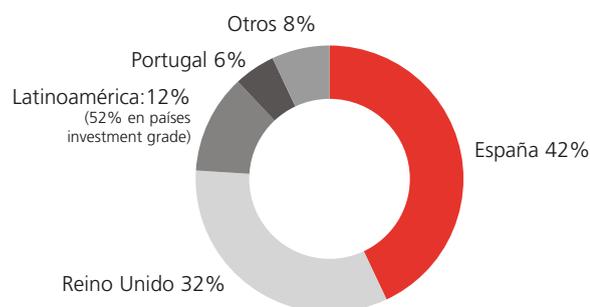
- **Riesgos Estandarizados:** un cliente estandarizado es aquel que no tiene asignado analista de riesgo específico y con el que el riesgo contraído actual o potencial es inferior a una cifra predeterminada. Están incluidos Particulares, Empresarios individuales, y Empresas de Banca Comercial no carterizadas.

El Área de Riesgos de Banca Mayorista y Empresas se ocupa del tratamiento de los clientes de carácter global (Grandes Corporaciones, Grupos Financieros Multinacionales).

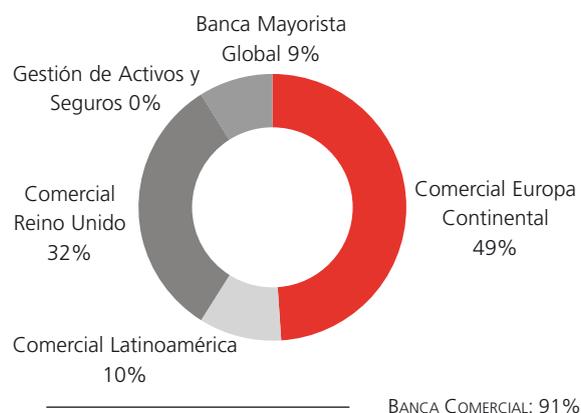
Para los grandes grupos corporativos se utiliza un modelo de preclasificaciones (fijación de un límite máximo interno de riesgo), basado en un sistema de medición y seguimiento de capital económico.

En los cuadros que siguen puede apreciarse el elevado nivel de diversificación de la inversión crediticia del Santander, desde el punto de vista de las áreas geográficas en donde se materializa, de los segmentos de clientela con los que concentra su actividad y del elevado nivel de garantías de que dispone.

## DISTRIBUCIÓN INVERSIÓN CREDITICIA POR GEOGRAFÍA. TOTAL GRUPO



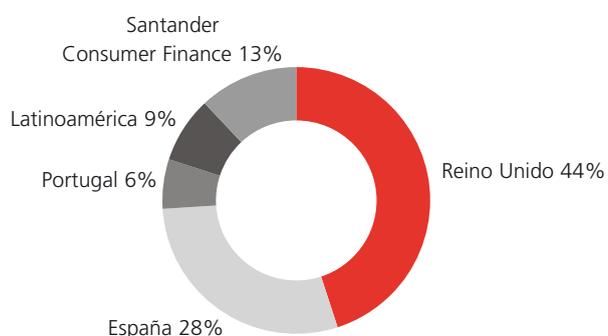
## DISTRIBUCIÓN INVERSIÓN CREDITICIA POR TIPO DE RIESGO. TOTAL GRUPO



En el caso de la inversión crediticia en el segmento de Riesgos Estandarizados, la distribución geográfica y por producto es la que aprecia en los siguientes cuadros:

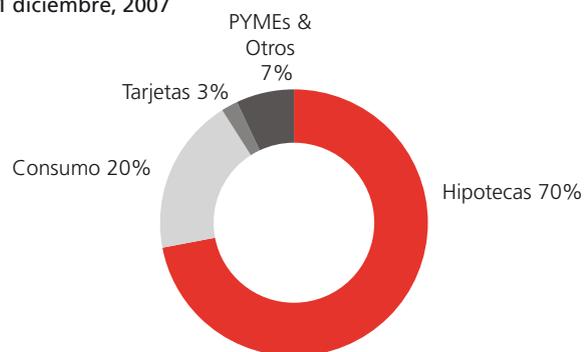
## DISTRIBUCIÓN INVERSIÓN CREDITICIA POR GEOGRAFÍA. ESTANDARIZADOS

31 diciembre, 2007



## DISTRIBUCIÓN INVERSIÓN CREDITICIA POR PRODUCTO. ESTANDARIZADOS

31 diciembre, 2007



### SEGUIMIENTO DE LOS RIESGOS

Para el control de la calidad crediticia, además de 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.

## CLASIFICACIÓN SALDOS DE RIESGO SEGÚN SISTEMA VIGILANCIA FEVE

Datos en millones de euros. Diciembre 2007

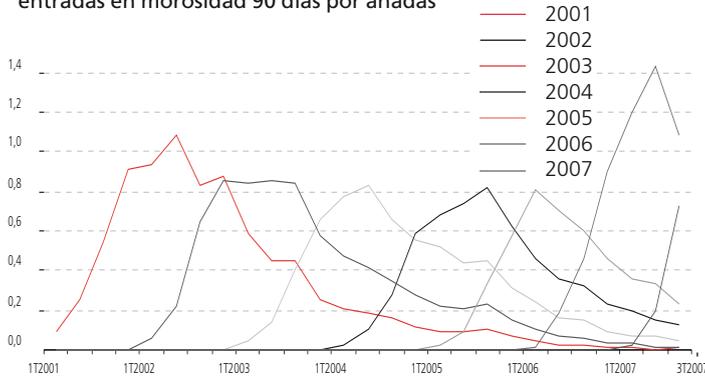
	Extinguir	Afianzar	Reducir	Seguir	Total FEVE
España-Matriz	635	263	2.716	7.570	11.184
Portugal	154	54	203	1.337	1.748
Latinoamérica	287	48	496	2.472	3.303

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.

Los gráficos siguientes reflejan 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.

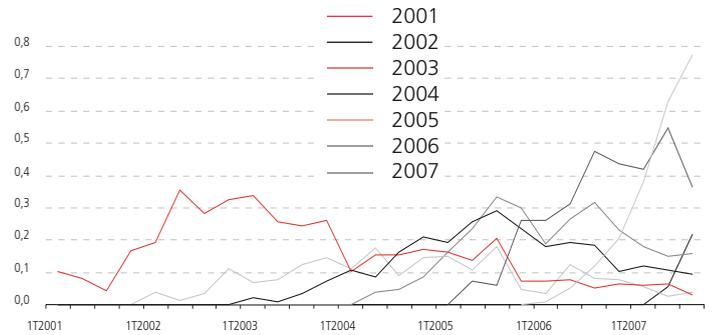
## FINANCIACIÓN PARTICULARES MATRIZ ESPAÑA

entradas en morosidad 90 días por añadas



## HIPOTECAS PARTICULARES MATRIZ ESPAÑA

entradas en morosidad 90 días por añadas



### ANÁLISIS PRINCIPALES CARTERAS HIPOTECARIAS DEL GRUPO

Los préstamos hipotecarios suponen un 35% del total del riesgo de crédito en España, con Loan To Value (LTV) menor que el 80% para el 90% de la cartera de hipotecas residenciales.

En Abbey la cartera hipotecaria está enfocada a hipotecas de primera residencia, mostrando una alta calidad del riesgo en términos de Loan to Value, con valor promedio del 46,3%.

Con el fin de efectuar un seguimiento y control de la cartera se realizan stress testing periódicos. El análisis de escenarios de crisis es una herramienta complementaria y fundamental para la medición de los riesgos que tiene como objetivo medir las variaciones en el valor de una cartera. La integridad de los modelos de gestión se ve reforzada cuando se consideran las situaciones menos probables, pero potencialmente más dañinas.

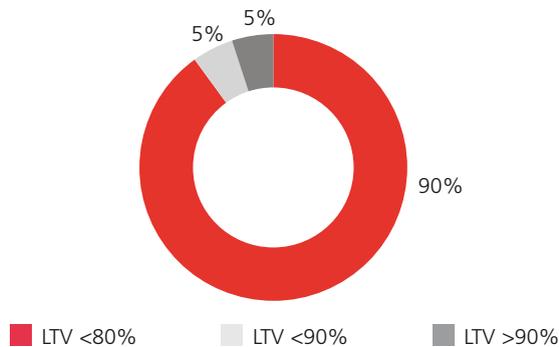
### CARTERA HIPOTECARIA ESPAÑA

Datos en millones de euros. Diciembre 2007

	Cartera	% s/ inv. crediticia
Hipotecas residenciales	66.737	27,9%
Primera Vivienda	63.818	95,6%
Segunda Vivienda	2.920	4,4%
Préstamo Promoción	16.569	6,9%
Total	83.306	34,9%

### LOAN TO VALUE\* - ESPAÑA

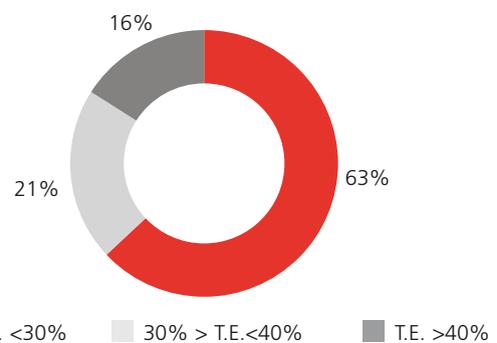
(media 49,8%)



\* Loan to value: Relación entre el importe del préstamo y el valor de tasación del bien hipotecado.

### TASA DE ESFUERZO\* - ESPAÑA

(media 29,4%)



\* Tasa de esfuerzo: Relación entre las cuotas anuales y los ingresos netos del cliente.

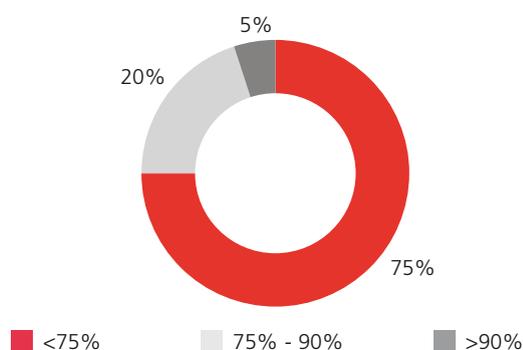
## CARTERA HIPOTECARIA REINO UNIDO

Datos en millones de euros. Diciembre 2007

	Cartera	% s/ inv. crediticia
Hipotecas residenciales	143.004	86,3%
Compradores de primera vivienda	141.085	98,7%
Otros	1.919	1,3,%
Social Housing	7.861	4,7%
Total	150.865	91,1%

## LOAN TO VALUE\* - REINO UNIDO

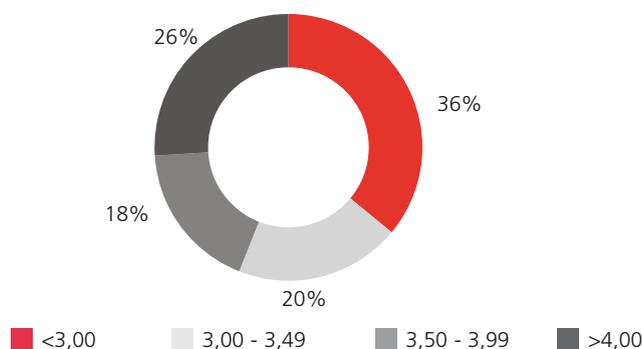
(media 46,3%)



\* Loan to value: Relación entre el importe del préstamo y el valor de tasación del bien hipotecado.

## INCOME MULTIPLE\* - REINO UNIDO

(media x3,1)



\* Income multiple: Relación entre los ingresos netos de créditos sin garantía del cliente y las cuotas anuales del préstamo.

### 2.1 HERRAMIENTAS DE RATING

El Grupo emplea desde 1993 modelos propios de asignación de calificaciones de solvencia o rating internos, con los que se mide el grado de riesgo que comporta un cliente o una operación. Cada rating se corresponde con una probabilidad de incumplimiento o impago, determinada a partir de la experiencia histórica de la Entidad, con la excepción de algunas carteras conceptuadas como "low default portfolios". En el Grupo existen alrededor de 200 modelos de calificación interna utilizados en el proceso de admisión y seguimiento del riesgo.

Las herramientas de calificación globales son las aplicadas a los segmentos de riesgo Soberano, Entidades Financieras y Banca Mayorista Global, que tienen una gestión centralizada en el Grupo, tanto en la determinación de su rating como en el seguimiento del riesgo. Estas herramientas aportan un rating de cada cliente como combinación de los resultados dados por un módulo cuantitativo o automático, un módulo cualitativo o de ajuste experto por analista, y un conjunto de ajustes finales.

- El rating cuantitativo se calibra con la cotización de mercado de derivados de crédito, credit default swaps concretamente, y con la información del balance, dando lugar a un modelo estadístico basado en los estados financieros que pueden usarse también para las entidades que no disponen de una cotización líquida en dichos instrumentos.
- Posteriormente hay una revisión de esta puntuación, que ha sido calculada automáticamente, por parte del analista, ajustándose a un rating final.

- Finalmente, para el caso de banca mayorista global, se realiza un ajuste de rating en los casos en que el cliente valorado pertenezca a un grupo del que reciba apoyo explícito.

En el caso de 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 distribuidos para asegurar su 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.

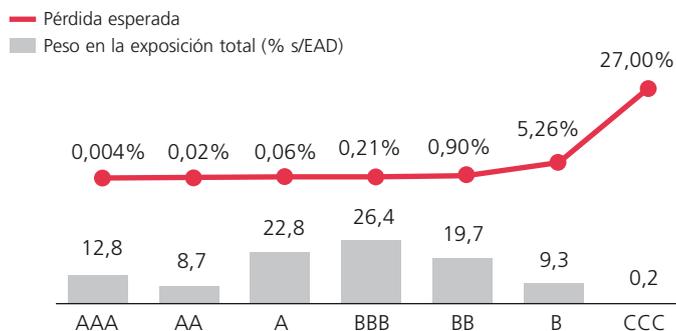
Para las carteras de Riesgos Estandarizados, tanto para operaciones con personas jurídicas (microempresas, negocios) como con personas físicas, existen en el Grupo diversos sistemas de scoring que valoran automáticamente las propuestas en función del segmento, producto y canal.

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 preautorizados.

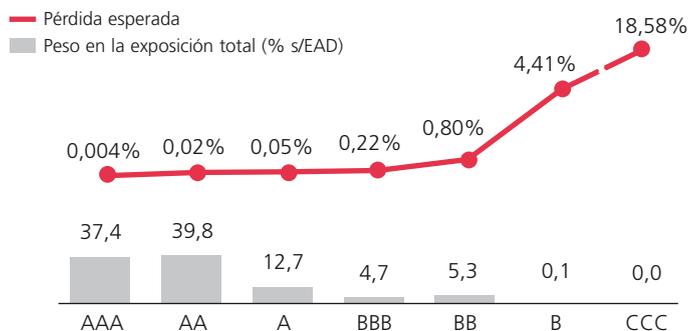
En los gráficos siguientes se muestra la distribución de la exposición, al 31 de diciembre de 2007, una vez ajustada en términos de EAD ("exposure at default"), es decir, tras la aplicación de factores de conversión a las exposiciones fuera de balance, según el rating y la pérdida esperada para cada una de las principales agrupaciones del riesgo de crédito: clientes, contrapartida (que incluye las posiciones con entidades financieras así como las posiciones de renta fija, derivados y repos con todo tipo de contrapartes) y soberanos.

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.

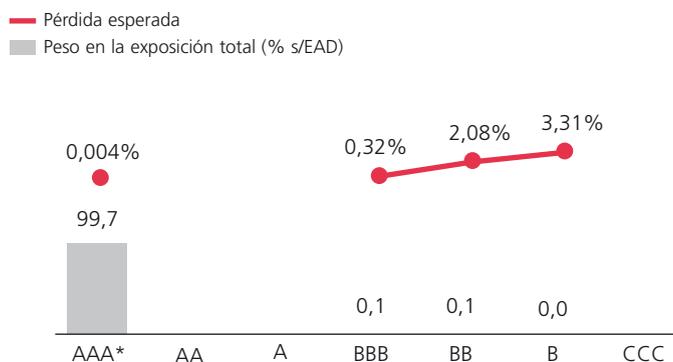
## CLIENTES



## CONTRAPARTIDA

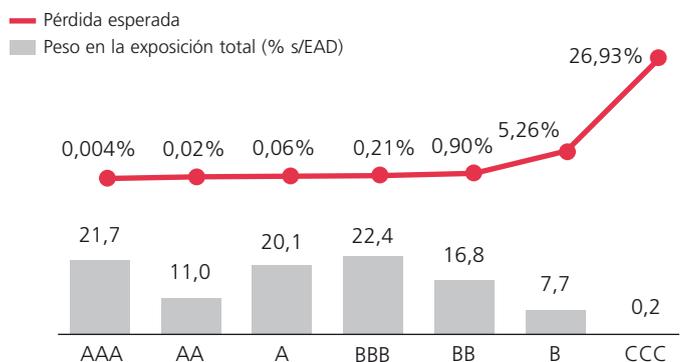


## SOBERANO



\* Incluye posiciones soberanas en monedas local

## TOTAL





## CONCEPTO DE PÉRDIDA ESPERADA

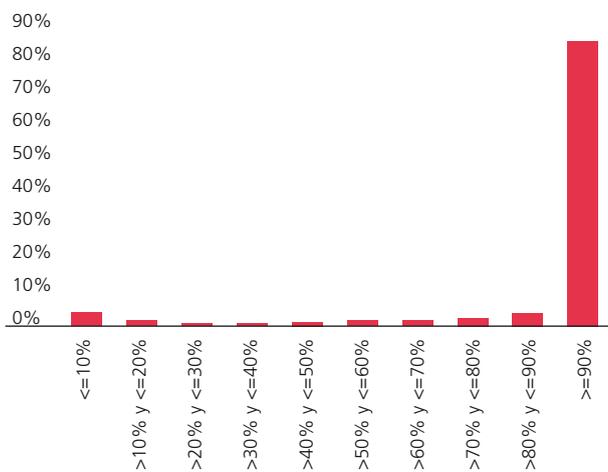
Además de la valoración del cliente, el análisis de las operaciones considera otros aspectos como el plazo, el tipo de producto y las garantías existentes, que sirven para ajustar el rating inicial del cliente. De esta manera no sólo se tiene en cuenta la probabilidad de que el cliente incumpla sus obligaciones 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 (PE). 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.

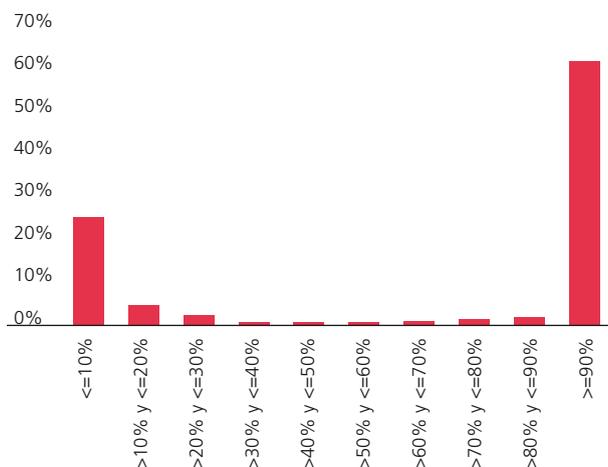
## ESPAÑA-MATRIZ

Hipotecarios: distribución de operaciones según % recuperado



## ESPAÑA-MATRIZ

Consumo: distribución de operaciones según % recuperado



En el plano internacional, el nuevo Acuerdo de Capital de Basilea (BIS II) utiliza también el concepto de pérdida esperada. El capital regulatorio se determina como la diferencia entre la pérdida inesperada y la pérdida esperada. Por otra parte, la pérdida esperada se compara con las provisiones por insolvencia realmente dotadas y si resulta superior a éstas la diferencia deberá detrarse de los recursos propios computables. Por el contrario, si la dotaciones superan la PE, la diferencia puede, con ciertos límites, computarse como recursos propios. La dilatada experiencia en modelos internos de rating y medición de pérdida esperada sitúa al Grupo Santander en una posición de privilegio para afrontar el nuevo entorno regulatorio.

## 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.

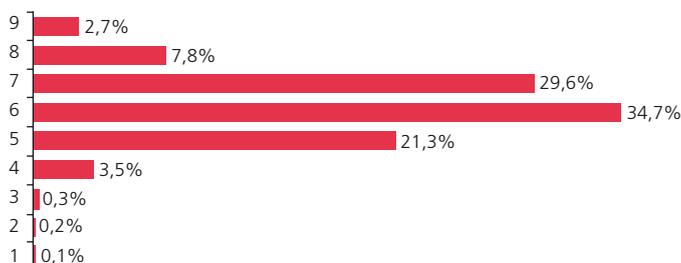
## ESCALA MAESTRA DE RATINGS

Rating interno	Probabilidad de Fallo	Equivalencia con:	
		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

El siguiente cuadro muestra la segmentación de la cartera de empresas de España-Matriz por Rating:

## RIESGO CON EMPRESAS POR RATING

España-Matriz



## 2.2. SEGMENTACIÓN DE LOS CLIENTES PARA LA GESTIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO

En la tabla inferior se detalla la distribución por segmentos de la exposición crediticia con clientes en términos de EAD. Aproximadamente un 83% del riesgo total con clientes (excluyendo soberano y riesgos de contrapartida) corresponde a segmentos de pymes y financiación a particulares, lo que acredita la orientación comercial del negocio y de los riesgos del Santander. Por su parte, la pérdida esperada de la exposición con clientes es de 0,81%, siendo del 0,68% para el conjunto de la exposición crediticia del Grupo, lo que nos permite hablar de un perfil medio-bajo del riesgo crediticio asumido.

## SEGMENTACIÓN DE LA EXPOSICIÓN A RIESGO DE CRÉDITO

Por segmentos. Millones de euros

	EAD	%	PD MEDIA	LGD MEDIA	PE
Soberano	56.827	7,6%	0,03%	25,3%	0,01%
Contrapartida	69.887	9,4%	0,19%	41,2%	0,08%
Sector Público	1.635	0,2%	0,65%	21,3%	0,14%
Corporativa	101.383	13,6%	0,67%	40,4%	0,27%
Empresas	154.076	20,6%	2,27%	29,3%	0,67%
Hipotecarios	257.001	34,4%	2,72%	7,1%	0,19%
Consumo	89.072	11,9%	6,10%	45,1%	2,75%
Tarjetas	13.553	1,8%	8,30%	62,1%	5,15%
Resto	3.302	0,4%	2,40%	57,0%	1,37%
Promemoria Clientes	620.022	83,0%	2,88%	28,0%	0,81%
<b>Total Grupo</b>	<b>746.737</b>	<b>100,0%</b>	<b>2,41%</b>	<b>28,1%</b>	<b>0,68%</b>

## SEGMENTACIÓN DE LA EXPOSICIÓN A RIESGO DE CRÉDITO

Por unidades de negocio. Millones de euros

	EAD	%	PD MEDIA	LGD MEDIA	PE
Red San. España	146.117	19,6%	2,25%	18,2%	0,41%
Banesto	80.489	10,8%	1,23%	22,3%	0,28%
Abbey	213.275	28,6%	2,61%	14,0%	0,37%
Portugal	38.390	5,1%	1,71%	26,9%	0,46%
SCF	48.596	6,5%	4,58%	40,1%	1,83%
Latinoamérica	130.663	17,5%	3,63%	47,1%	1,71%
Resto (vertical)	89.205	11,9%	0,56%	29,9%	0,17%
Mayorista Global*	94.352	12,6%	0,51%	42,4%	0,22%
<b>Total Grupo</b>	<b>746.737</b>	<b>100,0%</b>	<b>2,41%</b>	<b>28,1%</b>	<b>0,68%</b>

\*Medición transversal: Hay firmas de Banca Mayorista Global en otros segmentos de la cartera.

## MEDICIONES DE PÉRDIDA ESPERADA POR RIESGO DE CRÉDITO

La pérdida esperada por riesgo de crédito del Grupo, media del ciclo económico, con datos a diciembre de 2007, era del 0,68% de la exposición crediticia (0,63% en 2006, con datos ajustados por cambios metodológicos para hacerlos comparables a los del año 2007), medida en términos de exposición ajustada (EAD). Durante 2007 han crecido especialmente las carteras retail del Grupo, en línea con el objetivo de reforzar el carácter predecible del riesgo, lo que ha supuesto un ligero aumento de la pérdida esperada, que queda sin embargo compensado con un mayor margen financiero, lo que se traduce, en definitiva, en un mayor retorno ajustado a riesgo (RORAC).

En el proceso de estimación de la pérdida esperada y capital económico necesario la metodología del Grupo efectúa un ajuste a ciclo económico de las pérdidas observadas con un criterio muy riguroso, al considerar las pérdidas que se producen en los peores años del ciclo.

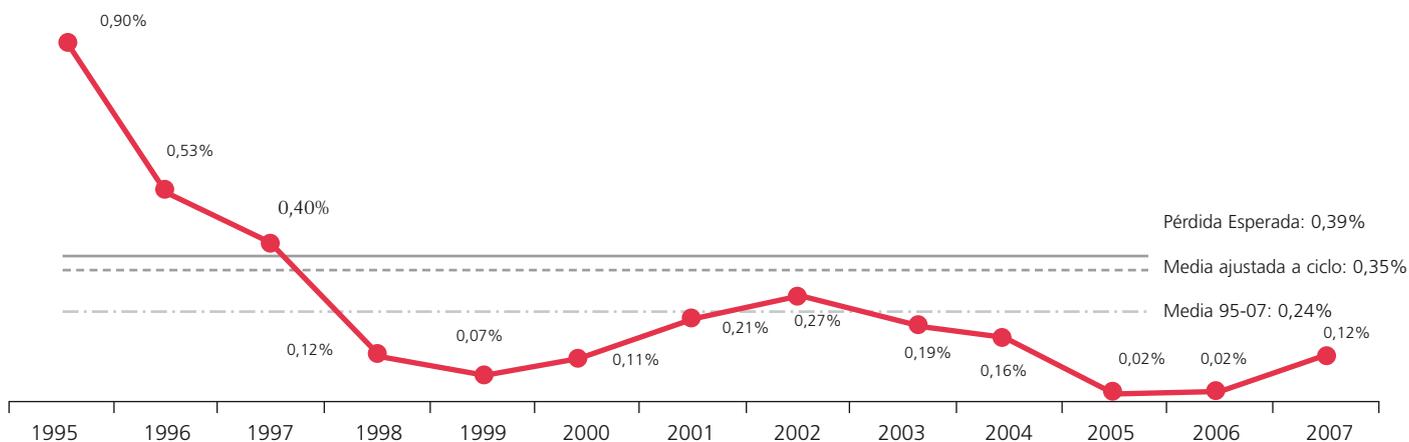


### 2.3 PRUEBA DE RAZONABILIDAD PÉRDIDA ESPERADA DEL BANCO MATRIZ

Como contraste del modelo de cálculo de la pérdida esperada para Banco Matriz en España, el gráfico siguiente compara las provisiones específicas, netas de recuperaciones, dotadas sobre cartera media de clientes, con la pérdida esperada estimada.

Las dotaciones por insolvencias cayeron sustancialmente durante el período 1995-1999, crecieron en los años posteriores en consonancia con la desaceleración de la economía española, reflejando así su carácter cíclico, para volver a disminuir a partir de 2003. El promedio de pérdidas debe adaptarse en términos de ciclo, obteniéndose una media corregida por el ciclo de 0,35% que se ajusta bien al 0,39% que resulta del modelo interno en el caso del Banco Matriz.

### DOTACIONES PARA INSOLVENCIAS NETAS (% RIESGO CLIENTE MEDIO) Y PÉRDIDA ESPERADA

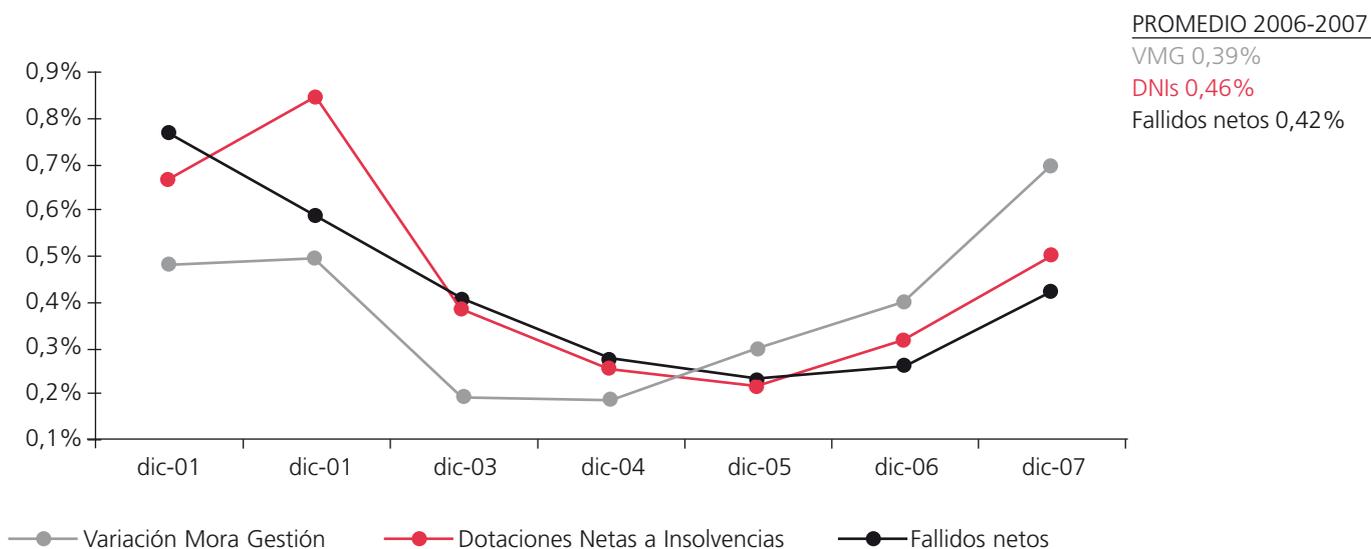


### 2.4 MEDICIONES DE COSTE DE CRÉDITO (PÉRDIDA OBSERVADA)

El coste del riesgo de crédito en Grupo Santander se mide a través de diferentes enfoques: Variación Mora de Gestión (dudosos finales – dudosos iniciales + fallidos – recuperación de

fallidos), Dotaciones netas a insolvencias (dotaciones específicas netas – recuperación de fallidos); y Fallidos netos (fallidos – recuperación de fallidos). Los tres enfoques miden la misma realidad, y, en consecuencia, se aproximan en el largo plazo.

### COSTE DEL CRÉDITO TOTAL DE GRUPO SANTANDER



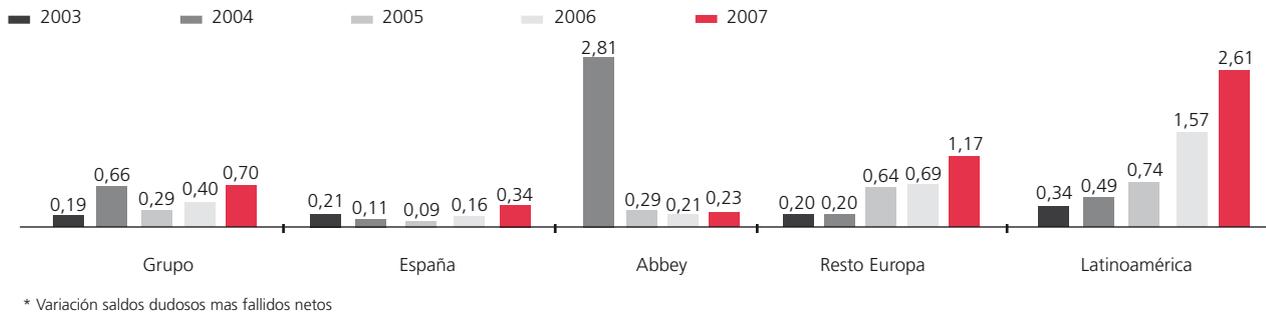
Los tres indicadores representan momentos sucesivos en la medición del coste del crédito: entrada en morosidad, cobertura de los dudosos y pase a fallidos, respectivamente. Por este motivo, si bien en el largo plazo convergen, en determinados momentos pueden presentar diferencias debido al distinto momento de cómputo de las pérdidas, que viene determinado básicamente por normativa contable (por ejemplo, los hipotecarios tienen un calendario de cobertura y pase a fallido más "lento" que la cartera

de consumo). Adicionalmente, el análisis se puede complicar por cambios en la política de coberturas y pase a fallidos, composición de la cartera, dudosos de entidades adquiridas, cambios de normativa contable, venta de carteras, etc.

En los siguientes gráficos se refleja el coste del riesgo de crédito en Grupo Santander y en sus principales áreas de actividad durante 2007 y su comparativa con años anteriores, medido a través de los diferentes enfoques.

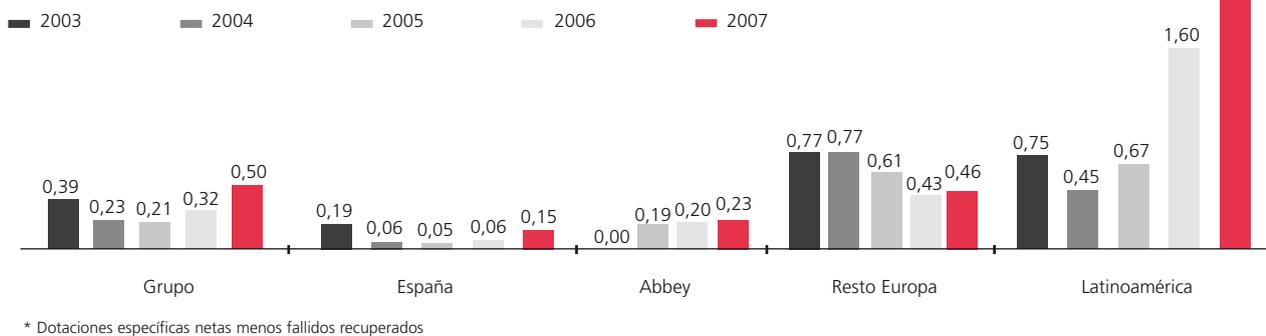
## VARIACIÓN MORA GESTIÓN\*

(% s/saldos medios)



## DOTACIONES NETAS\*

(% s/saldos medios)



## FALLIDOS NETOS\*

(% s/saldos medios)



Se puede apreciar cómo la tendencia general de los últimos años ha sido el mantenimiento del coste de crédito del Santander en unos niveles históricamente muy reducidos y difícilmente repetibles en el futuro. Así, durante 2007 se ha materializado un repunte del coste del crédito atribuible al mayor crecimiento en las carteras minoristas que, con una

mayor pérdida esperada, presentan mayores niveles de rentabilidad directa (margen financiero menos coste de provisiones) e indirecta (negocio inducido) y un mayor atractivo por el carácter más predecible de este tipo de riesgo. Esta estrategia explica el repunte del coste del crédito especialmente en Latinoamérica.

## 2.5 SISTEMAS DE CONTROL Y SEGUIMIENTO

Un sólido entorno de control es fundamental para asegurar una gestión adecuada del riesgo crediticio y mantener el perfil de riesgo de la Entidad dentro de los parámetros definidos por el Consejo de Administración y la Alta Dirección. Asimismo, desde el ámbito regulatorio (Sarbanes-Oxley, BIS II) se exige a las instituciones financieras la existencia de un sistema de control adecuado a la dimensión y complejidad de cada organización.

En el año 2006, dentro del marco corporativo establecido en el Grupo para el cumplimiento de la ley Sarbanes Oxley, se estableció una herramienta corporativa en la intranet del Grupo para la documentación y certificación de todos los subprocesos, riesgos operativos y controles que los mitigan. La División de Riesgos, como parte del Grupo, evalúa anualmente la eficiencia del control interno de sus actividades.

En consecuencia, la realización de estos ejercicios de evaluación supone un reforzamiento constante de los elementos de control y disciplina de procesos respecto a los ya existentes con anterioridad.

## 2.6 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.

El Grupo está sujeto a la regulación del Banco de España sobre "Grandes Riesgos" (aquéllos que superen un 10% de los recursos propios computables). De acuerdo con la normativa contenida en la Circular 5/93, ninguna exposición individual, incluyendo todo tipo de riesgos crediticios y de renta variable, deberá superar el 25% de los recursos propios del Grupo. Asimismo, el conjunto de los así calificados como "Grandes Riesgos" no podrán representar más de 8 veces los recursos propios. Se exceptúan de este tratamiento las exposiciones con gobiernos pertenecientes a la OCDE. Al 31 de diciembre de 2007 el cliente que mantenía mayor riesgo, un 17,4% sobre los recursos propios computables conforme a los criterios regulatorios expuestos, era una empresa española con rating interno equivalente a "A-". Otros cuatro grupos, además del citado, alcanzaban la calificación de gran riesgo, siendo dos empresas españolas con rating equivalente "A-"; y dos bancos europeos con rating equivalente "AA".

Al 31 de diciembre de 2007, la exposición crediticia con los 20 primeros grupos económico-financieros acreditados, excluyendo gobiernos AAA y títulos soberanos denominados en moneda local, representaban un 5,0% del riesgo crediticio dispuesto con clientes (inversión más riesgos de firma).

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.

## 2.7 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 a mercado como potencial (valor de las posiciones de riesgo considerando la variación futura de los factores de mercado subyacentes en los contratos). Por tanto, el Riesgo Equivalente de Crédito (REC) se define como la suma del Valor Neto de Reposición más el Máximo Valor Potencial de estos contratos en el futuro. En 2007 alcanzó la cifra de 20.269 millones de Euros.

La operativa en derivados se concentra en contrapartidas de gran calidad crediticia, de tal forma que se mantiene un 75,8% del riesgo con contrapartidas con un rating igual o superior a A-.

En relación con la distribución geográfica del riesgo, el 27,0% del mismo se corresponde con contrapartidas españolas, el 23,9% con contrapartidas británicas (operativa fundamentalmente realizada desde Abbey) y del resto de agrupaciones por países destacan, Resto de Europa (16,6%), Latinoamérica (19,0%) y EE.UU. (12,7%).

La distribución del riesgo en derivados por tipo de contrapartida se desglosa en un 54% con Bancos, un 30% con Grandes Corporaciones y un 16 % con Pequeñas y Medianas Empresas.

El importe nocional y/o contractual de los contratos formalizados que aparecen en el cuadro siguiente 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.

## NOCIONALES DE PRODUCTOS DERIVADOS OTC POR VENCIMIENTOS\*

Cifras en millones de euros. A 31 diciembre de 2007

	< 1 año	1-5 años	5-10 años	>10 años	Total Nocionales		
					Negociacion	Cobertura	Total
CDS Protección Comprada	5.706	85.472	12.555	5	100.199	3.539	103.738
CDS Protección Vendida	4.601	73.564	11.471	0	85.259	4.377	89.636
CDS Opciones	0	0	0	0	0	0	0
<b>TOTAL DERIVADOS DE CREDITO</b>	<b>10.307</b>	<b>159.036</b>	<b>24.026</b>	<b>5</b>	<b>185.458</b>	<b>7.916</b>	<b>193.374</b>
Forwards Renta Variable	2.256	97	0	0	323	2.030	2.353
Opciones Renta Variable	11.379	11.380	3.413	11	21.611	4.574	26.184
Swaps Renta Variable	2.721	7.784	4.268	0	12.767	2.006	14.773
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>16.356</b>	<b>19.261</b>	<b>7.681</b>	<b>11</b>	<b>34.700</b>	<b>8.610</b>	<b>43.310</b>
Forwards Renta Fija	809	65	0	0	565	310	874
Opciones Renta Fija	973	0	0	0	68	905	973
Spot Renta Fija	1.236	0	0	0	294	942	1.236
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>3.018</b>	<b>65</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>927</b>	<b>2.157</b>	<b>3.083</b>
Cambios a Plazo y Contado	31.973	4.362	277	189	488	36.312	36.801
Opciones Tipo de Cambio	41.609	4.296	633	11	25.312	21.237	46.548
Swaps Tipos de Cambio	61.950	27.534	22.300	5.139	22.286	94.637	116.923
Otros Derivados de Cambio	171	82	0	0	211	41	253
<b>TOTAL TIPO DE CAMBIO</b>	<b>135.703</b>	<b>36.274</b>	<b>23.209</b>	<b>5.339</b>	<b>48.297</b>	<b>152.227</b>	<b>200.525</b>
Asset Swaps	131	551	230	1.740	0	2.652	2.652
Call Money Swaps	40.821	4.472	2.686	0	45.240	2.740	47.980
IRS	474.211	678.418	302.562	125.459	1.053.906	526.745	1.580.651
Forwards Tipos de Interés - FRAs	324.302	250	281	0	324.833	0	324.833
Otros Derivados Tipos de Interés	80.629	114.309	35.170	53.692	68.824	214.976	283.800
Estructuras Tipos de Interés	1.551	16.664	417	346	18.763	215	18.977
<b>TOTAL TIPO DE INTERES</b>	<b>921.646</b>	<b>814.664</b>	<b>341.347</b>	<b>181.237</b>	<b>1.511.565</b>	<b>747.328</b>	<b>2.258.893</b>
Materias Primas	245	602	638	0	654	832	1.486
<b>TOTAL MATERIAS PRIMAS</b>	<b>245</b>	<b>602</b>	<b>638</b>	<b>0</b>	<b>654</b>	<b>832</b>	<b>1.486</b>
<b>TOTAL DERIVADOS</b>	<b>1.087.275</b>	<b>1.029.903</b>	<b>396.901</b>	<b>186.592</b>	<b>1.781.601</b>	<b>919.070</b>	<b>2.700.671</b>

\* Excluido Banesto.

### ACTIVIDAD EN DERIVADOS DE CRÉDITO

El Grupo Santander utiliza derivados de crédito con la finalidad principal de realizar coberturas de operaciones de crédito y, de forma limitada, dentro de la operativa de trading.

El riesgo de estas actividades se controla a través de un amplio conjunto de límites como VAR, nominal por rating, sensibilidad al spread por rating y nombre, sensibilidad a la tasa de recuperación y sensibilidad a la correlación. Se fijan asimismo límites de "jump-to-default", por zona geográfica, sector y liquidez.

Al 31 de diciembre de 2007, para la actividad de trading del Grupo, la sensibilidad de las posiciones netas de derivados de crédito a incrementos de spread de 1 punto básico era de sólo 710.000 euros y el VaR promedio en el año en estos instrumentos ascendió a 9,5 millones de dólares.

### DISTRIBUCIÓN DEL RIESGO EN DERIVADOS OTC POR TIPO CONTRAPARTE

	%
Bancos	53,7
Corporativas	30,0
Pymes	15,6
Organismo Públicos	0,7



## DERIVADOS OTC: DISTRIBUCIÓN POR RIESGO EQUIVALENTE DE CRÉDITO Y MTM NETO\*

Cifras en millones de euros. A 31 diciembre de 2007

	TOTAL REC			TOTAL MTM Neto		
	Negociación	Cobertura	TOTAL	Negociación	Cobertura	TOTAL
CDS Protección Comprada	742	6	748	793	-19	774
CDS Protección Vendida	127	9	136	-697	33	-663
CDS Opciones	0	0	0	0	0	0
<b>TOTAL DERIVADOS DE CREDITO</b>	<b>868</b>	<b>15</b>	<b>883</b>	<b>97</b>	<b>14</b>	<b>111</b>
Forwards Renta Variable	0	27	27	0	-33	-33
Opciones Renta Variable	947	1.258	2.205	-104	276	173
Swaps Renta Variable	0	252	252	0	60	60
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>947</b>	<b>1.537</b>	<b>2.485</b>	<b>-104</b>	<b>303</b>	<b>200</b>
Forwards Renta Fija	4	0	4	0	1	1
Opciones Renta Fija	2	0	2	0	0	0
Spot Renta Fija	0	0	0	0	0	0
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
Cambios a Plazo y Contado	33	1.789	1.823	5	127	131
Opciones Tipo de Cambio	209	232	441	32	293	325
Swaps Tipos de Cambio	1.739	3.037	4.776	274	-1.654	-1.380
Otros Derivados de Cambio	44	1	45	25	0	26
<b>TOTAL TIPO DE CAMBIO</b>	<b>2.025</b>	<b>5.060</b>	<b>7.085</b>	<b>336</b>	<b>-1.234</b>	<b>-898</b>
Asset Swaps	0	304	304	0	-9	-9
Call Money Swaps	62	25	87	-38	0	-38
IRS	6.609	2.382	8.990	-723	-298	-1.022
Forwards Tipos de Interés - FRAs	117	0	117	114	0	114
Otros Derivados Tipos de Interés	1.576	738	2.313	880	-721	159
Estructuras Tipos de Interés	989	5	994	332	1	333
<b>TOTAL TIPO DE INTERES</b>	<b>9.353</b>	<b>3.454</b>	<b>12.807</b>	<b>565</b>	<b>-1.028</b>	<b>-463</b>
Materias Primas	6	17	23	0	7	7
<b>TOTAL MATERIAS PRIMAS</b>	<b>6</b>	<b>17</b>	<b>23</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>7</b>
<b>TOTAL DERIVADOS</b>	<b>13.206</b>	<b>10.083</b>	<b>23.288</b>	<b>895</b>	<b>-1.937</b>	<b>-1.041</b>
COLLATERAL CASH	-1.853	-1.136	-2.989			
COLLATERAL BOND	0	-30	-30			
COLLATERAL EQUITY	0	0	0			
COLATERALES	-1.853	-1.166	-3.019			
<b>TOTAL</b>	<b>11.353</b>	<b>8.916</b>	<b>20.269</b>			

\* Excluido Banesto.

### DISTRIBUCIÓN DEL RIESGO EN DERIVADOS OTC POR RATING DE LA CONTRAPARTIDA

Datos a 31 de Diciembre de 2007

	%
AAA	0,9
AA	46,8
A	28,1
BBB	16,8
BB	3,9
B	0,2
Sin Rating	3,4

### DISTRIBUCIÓN DEL RIESGO EN DERIVADOS OTC POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

	%
España	27,0%
Reino Unido	23,9%
Resto de Europa	16,6%
Latinoamérica	19,0%
EE.UU.	12,7%
Otros	0,8%

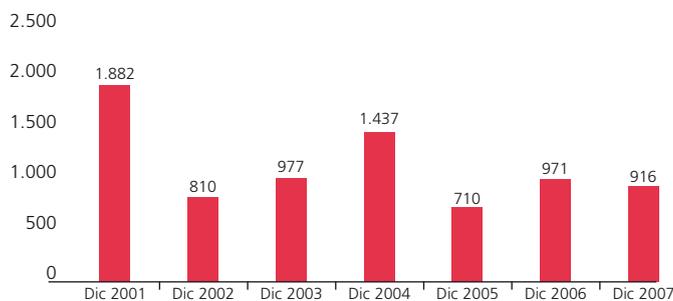
## 2.8 RIESGO-PAÍS

El riesgo-país es un componente del riesgo de crédito que incorpora todas las operaciones de crédito transfronterizas (cross-border). Sus elementos principales son el riesgo soberano, el riesgo de transferencia y el riesgo de fluctuación intensa del tipo de cambio de la moneda local.

A 31 de diciembre de 2007 la exposición susceptible de provisionar por riesgo país ascendía a 916 millones de euros, 55 millones menos que en diciembre de 2006. A esa misma fecha la dotación de fondos era de 124 millones de euros frente a los 233,5 millones del ejercicio anterior; este descenso corresponde principalmente al cambio de composición en la posición del riesgo país.

## EVOLUCIÓN DEL RIESGO PAÍS PROVISIONABLE

Datos en millones de euros



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.

## 2.9 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 (cartera de deuda del Estado) y el derivado de operaciones con entidades públicas con las siguientes características: que sus fondos provengan únicamente de los ingresos presupuestarios del Estado; que tengan reconocimiento legal de entidades directamente integradas en el Sector Estado; y que desarrollen actividades que no tengan carácter comercial.

A 31 de diciembre de 2007 el riesgo se encuentra concentrado en Latinoamérica con un 56% del total, siendo Brasil y México los principales focos (éstos representan el 45% del total.) El resto se encuentra principalmente en la zona euro (43% del total), con una aportación mayoritaria de España (30% del total). Respecto al cierre del ejercicio anterior se ha producido un aumento total de aproximadamente un 24%, como consecuencia del incremento de las posiciones en la zona euro.

En el conjunto de Latinoamérica, la exposición al riesgo soberano se deriva principalmente de las obligaciones a las que están sujetos nuestros bancos filiales de constitución de determinados depósitos en los correspondientes bancos centrales así como por carteras de renta fija mantenidas dentro de la estrategia de gestión del riesgo de interés estructural. Estas

exposiciones se materializan en moneda local y se financian con cargo a los depósitos de clientes captados localmente, también denominados en moneda local. Las exposiciones al riesgo soberano de emisores latinoamericanos denominadas en divisas diferentes a la oficial del país de emisión ascienden a un total de 3.110 millones de euros, lo que supone menos del 10% del total del riesgo soberano con emisores.

## 2.10 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 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. RIESGO DE MERCADO

### 3.1 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. Adicionalmente se incluye en este punto la gestión activa del riesgo crediticio inherente al balance del Grupo.

c) Riesgos Estructurales:

- Riesgo de Cambio Estructural / Cobertura de Resultados: Riesgo de tipo de cambio, debido a la divisa en la que se realiza la inversión tanto en las empresas consolidables como en las no consolidables (Tipo de Cambio Estructural). Adicionalmente también se incluyen bajo este epígrafe las posiciones tomadas de cobertura de tipo de cambio de resultados futuros generados en monedas diferentes al euro (Cobertura de Resultados).
- Renta Variable Estructural: Se recogen bajo este epígrafe las inversiones a través de participaciones de capital en compañías que no consolidan, financieras y no financieras, generando riesgo en renta variable.



El área de Tesorería es la responsable de gestionar la toma de posiciones de la actividad de negociación.

El área de Gestión Financiera es la encargada de la gestión centralizada del riesgo de Gestión de Balance y de los riesgos estructurales, aplicando metodologías homogéneas adaptadas a la realidad de cada mercado en los que se opera. Así, en el área de monedas convertibles, Gestión Financiera gestiona directamente los riesgos de la matriz y coordina la gestión del resto de unidades que operan en estas monedas. Las decisiones de gestión de estos riesgos se toman a través de los Comités ALCO de cada país y, en última instancia, por el Comité de Mercados de la Matriz.

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.

### 3.2 METODOLOGÍAS

#### A. ACTIVIDAD DE NEGOCIACIÓN

La metodología estándar aplicada durante el ejercicio 2007 dentro del Grupo Santander para la actividad de negociación es el Valor en Riesgo (VaR), que mide la máxima pérdida esperada con un nivel de confianza y un horizonte temporal determinados. Se utiliza como base el estándar de simulación histórica con un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de un día y se han aplicado ajustes estadísticos que nos han permitido incorporar de forma eficaz y rápida los acontecimientos más recientes que condicionan los niveles de riesgos asumidos. En concreto, se utiliza una ventana temporal de 2 años o al menos 520 datos diarios obtenidos desde la fecha de referencia de cálculo del VaR hacia atrás en el tiempo. Se calculan diariamente dos cifras, una aplicando un factor de decaimiento exponencial que otorga menor peso a las observaciones más lejanas en el tiempo en vigor y otra con pesos uniformes para todas las observaciones. El VaR reportado es el mayor de ambos.

El VaR no es la única medida. Éste se utiliza por su facilidad de cálculo y por su buena referencia del nivel de riesgo en que incurre el Grupo, pero a la vez se están llevando a cabo otras medidas que nos permiten tener un mayor control de los riesgos en todos los mercados donde el Grupo participa.

Dentro de estas medidas está el Análisis de Escenarios, que consiste en definir escenarios del comportamiento de distintas variables financieras y obtener el impacto en los resultados al aplicarlos sobre las actividades. Estos escenarios pueden replicar hechos ocurridos en el pasado (como crisis) o, por el contrario, podemos determinar escenarios plausibles que no se corresponden con eventos pasados. Se definen como mínimo tres tipos de escenarios: plausibles, severos y extremos, obteniendo junto con el VaR un espectro mucho más completo del perfil de riesgos.

Asimismo, se lleva a cabo un seguimiento diario de las posiciones, realizando un control exhaustivo de los cambios que se producen en las carteras con el fin de detectar las posibles incidencias que pueda haber para su inmediata corrección. La elaboración diaria de la cuenta de resultados es un excelente

indicador de riesgos, en la medida en que nos permite ver y detectar el impacto que las variaciones en las variables financieras han tenido en las carteras.

Por último, para el control de las actividades de derivados y gestión de crédito, por su carácter atípico, se evalúan diariamente medidas específicas. En el primer caso, nos referimos a las sensibilidades a los movimientos de precio del subyacente (delta y gamma), de la volatilidad (vega) y del tiempo (theta). En el segundo, se controlan medidas tales como la sensibilidad al spread, "jump-to-default", concentraciones de posiciones por nivel de rating, etc.

#### B. GESTIÓN DE BALANCE<sup>1</sup> 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.

<sup>1</sup> Medidas también aplicables a la Tesorería Propietaria

### 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 severa. Estos escenarios se aplican sobre las actividades bajo análisis obteniéndose el impacto en el Valor Patrimonial así como las proyecciones de margen financiero para el año.

## 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.

En el capítulo 3.4 Riesgos y Resultados en 2007, subapartado B.3. Gestión de la liquidez estructural, se exponen las principales acciones llevadas a cabo durante 2007 en este terreno.

Las medidas utilizadas para el control del riesgo de liquidez en la Gestión de Balance son el gap de liquidez, ratios de liquidez, escenarios de stress y planes de contingencia.

### a) Gap de Liquidez

El gap de Liquidez proporciona información sobre las entradas y salidas de caja contractuales y esperadas para un período determinado, en cada una de las monedas en que opera el Grupo. Mide la necesidad o el exceso neto de fondos en una fecha y refleja el nivel de liquidez mantenido en condiciones normales de mercado.

Se realizan dos tipos de análisis del gap de Liquidez, en función de la partida de balance de que se trate:

1.-Gap de Liquidez contractual: Se analizan todas las masas dentro y fuera de balance siempre que aporten flujos de caja, colocadas en su punto de vencimiento contractual. Para aquellos activos y pasivos sin vencimiento contractual se utiliza un modelo interno de análisis, basado en el estudio estadístico de la serie histórica de los productos, y se determina lo que denominamos saldo estable e inestable a efectos de liquidez.

2.-Gap de Liquidez Operativo: Constituye una visión de escenario en condiciones normales del perfil de liquidez, ya que los flujos de las partidas de balance son colocados en el punto de

liquidez probable y no en el punto de vencimiento contractual. En este análisis la definición de escenario de comportamiento (renovación de pasivos, descuentos en ventas de carteras, renovación de activos,...) constituye el punto fundamental.

### b) Ratios de Liquidez

El Coeficiente de Liquidez compara los activos líquidos disponibles para la venta o cesión (una vez aplicados los descuentos y ajustes pertinentes) con el total de los pasivos exigibles (incluyendo contingencias). Muestra, por moneda no consolidable, la capacidad de respuesta inmediata que tiene la Entidad frente a los compromisos asumidos.

La Iliquidez Neta Acumulada queda definida por el gap acumulado a 30 días, obtenido del gap de liquidez modificado. El gap de liquidez contractual modificado se elabora partiendo del gap de liquidez contractual y colocando los activos líquidos en el punto de liquidación o cesión y no en su punto de vencimiento.

### 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 qué plazos existe mayor concentración de flujos de caja.

### 3.3 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 Comisión Delegada de Riesgos.

#### 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 Comisión Delegada de Riesgos 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.

### 3.4 RIESGOS Y RESULTADOS EN 2007

#### A. ACTIVIDAD DE NEGOCIACIÓN

##### Análisis cuantitativo del VaR en el año

La evolución del riesgo del Grupo<sup>1</sup> relativo a la actividad de negociación en los mercados financieros durante el año 2007, cuantificado a través del VaR, es el siguiente:

## EVOLUCIÓN DEL VaR DURANTE EL AÑO 2007

Millones de euros



<sup>1</sup> Banesto no incluido.

A lo largo del año el VaR reportado ha fluctuado un 90% del tiempo en un rango entre 20 y 35 millones de euros, con dos excepciones. La primera, a mediados del mes de julio, explicada por el aumento de volatilidad en los mercados de Brasil. Posteriormente, la senda descendente del VaR obedece a la reducción de posiciones, especialmente de renta fija y tipo de cambio en Brasil. El repunte transitorio que se vuelve a producir a finales de agosto es consecuencia del incremento generalizado de volatilidad en los mercados financieros, que afectó de manera especial a los mercados brasileños. El mínimo del año, 19,6 millones de euros, se produce el 19 de noviembre, consecuencia de la reducción de posiciones en las Tesorerías de Madrid y México.

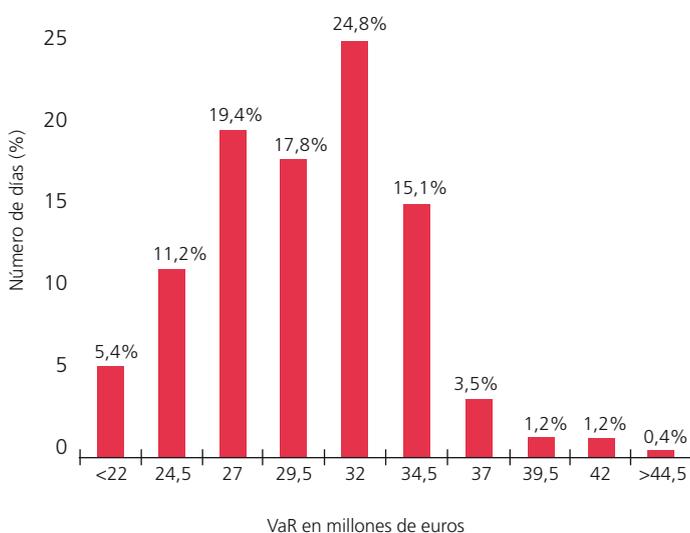
Dado que el cálculo de VaR se ve afectado por la volatilidad del mercado y que ésta se incrementó significativamente en la segunda parte del año, puede decirse que la asunción media de riesgo, es decir, la toma de posiciones netas abiertas, fue considerablemente inferior en el segundo semestre del año en relación al primero.

En definitiva, el VaR medio de la cartera de negociación del Grupo en 2007, 28,9 millones de euros, es inferior al asumido el año anterior, a pesar del aumento de volatilidad comentado. Asimismo, en comparación con otros grupos financieros, puede decirse que el Grupo Santander mantiene 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 2007 el riesgo medido en términos de VaR. Puede observarse la acumulación de días con niveles entre 24,5 y 34,5 millones de euros (88,4%); y, más específicamente, entre 27 y 32 millones de euros (62%).

## HISTOGRAMA DE RIESGO VaR

Número de días (%)



## Riesgo por factor

Para el año 2007, los valores mínimos, medios, máximos y últimos expresados en términos de VaR, son los siguientes:

### ESTADÍSTICAS DE VaR POR FACTOR

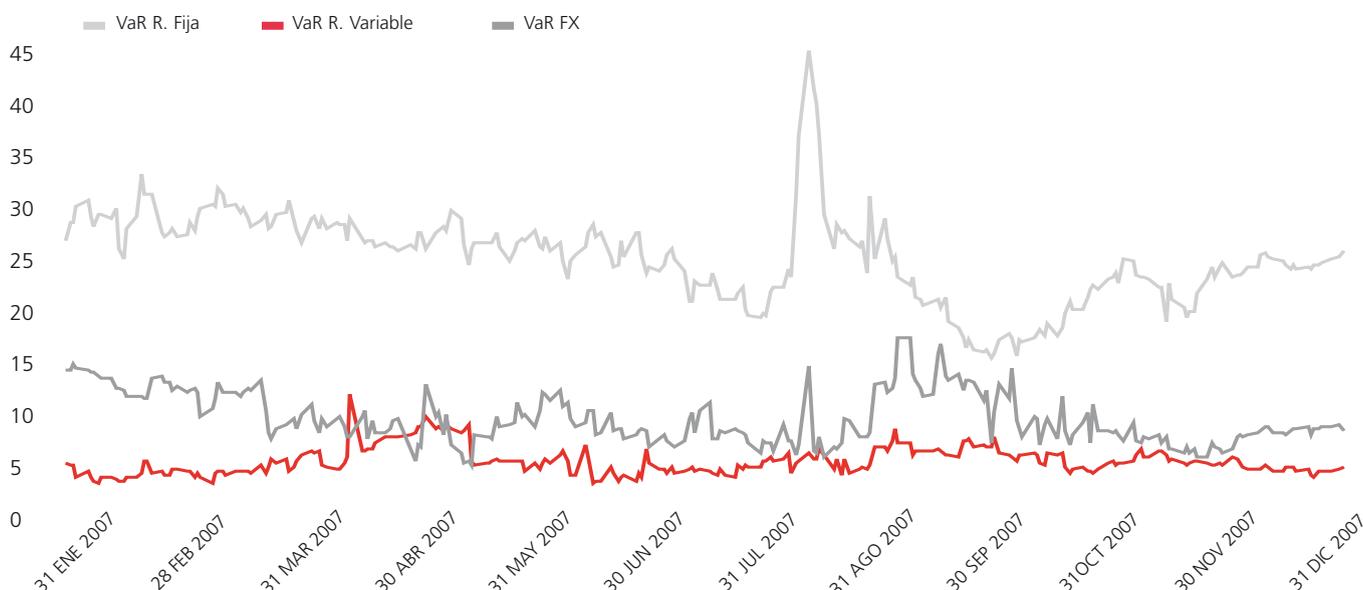
	Mínimo	Medio	Máximo	Último
<b>Total Negociación</b>				
VaRD Total	19,6	28,9	56,1	27,7
Efecto Diversificación	(3,1)	(11,1)	(17,3)	(10,5)
VaRD Renta Fija	15,4	24,3	44,1	26,0
VaRD Renta Variable	3,7	5,8	12,1	4,6
VaRD Tipo de Cambio	5,4	9,8	17,4	7,6
<b>Latinoamérica</b>				
VaRD Total	12,9	22,3	48,4	15,2
Efecto Diversificación	(0,1)	(8,6)	(15,1)	(10,0)
VaRD Renta Fija	11,2	20,1	38,9	16,9
VaRD Renta Variable	2,0	4,0	11,3	3,5
VaRD Tipo de Cambio	3,4	6,8	13,7	4,7
<b>EE.UU.</b>				
VaRD Total	0,6	1,7	3,3	0,9
Efecto Diversificación	0,0	(0,6)	(2,6)	(0,8)
VaRD Renta Fija	0,5	1,5	3,3	0,8
VaRD Renta Variable	0,0	0,2	1,6	0,3
VaRD Tipo de Cambio	0,1	0,5	2,5	0,5
<b>Europa</b>				
VaRD Total	6,3	12,0	23,2	18,3
Efecto Diversificación	(3,1)	(6,0)	(13,1)	(4,6)
VaRD Renta Fija	4,7	9,3	18,0	15,6
VaRD Renta Variable	2,7	4,1	7,2	3,0
VaRD Tipo de Cambio	1,0	4,7	14,9	4,2

El VaR medio se reduce 6,8 millones de euros respecto a 2006, por el descenso de riesgo en Renta Fija, que ha disminuido desde 32,5 millones de euros hasta 24,3 millones de euros. El riesgo medio en los otros dos factores principales, Renta Variable y Tipo de Cambio (5,8 y 9,8 millones de euros respectivamente), se ha incrementado ligeramente (4,0 y 9,2 millones de euros respectivamente en 2006). La reducción de riesgo en Renta Fija se concentra en Latinoamérica, donde el VaR medio en este factor fue de 20,1 millones de euros, frente a los 26 millones de euros de 2006.

Debido a la todavía escasa exposición relativa del factor de riesgo 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

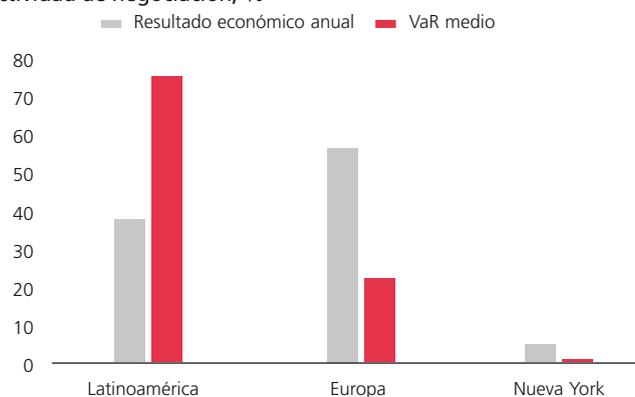
#### a) Distribución Geográfica

En la actividad de Negociación, la aportación media de Latinoamérica al VaR total del Grupo es del 77,3%, con una contribución del 37,8% en resultados económicos. Por su parte, Europa, con un peso del 22,3% en el riesgo global, aporta el 58,6% en resultados, al tener su actividad de tesorería principalmente centrada en servicio a clientes profesionales. Y por último, Nueva York completa la distribución de porcentajes con una aportación a resultados del 3,6% y una contribución al VaR del 0,4%.

Se expone a continuación la contribución geográfica en porcentaje, tanto en riesgos, medidos en términos de VaRD, como en resultados, medidos en términos económicos.

## CONTRIBUCIÓN DE RIESGOS POR UNIDAD

Actividad de negociación, %



### Contribución de riesgos por Unidad

Los valores mínimos, medios, máximos y últimos del riesgo medido en VaR, por zona geográfica, para el año 2007, son los siguientes:

### ESTADÍSTICAS DE RIESGO (VaR) AÑO 2007

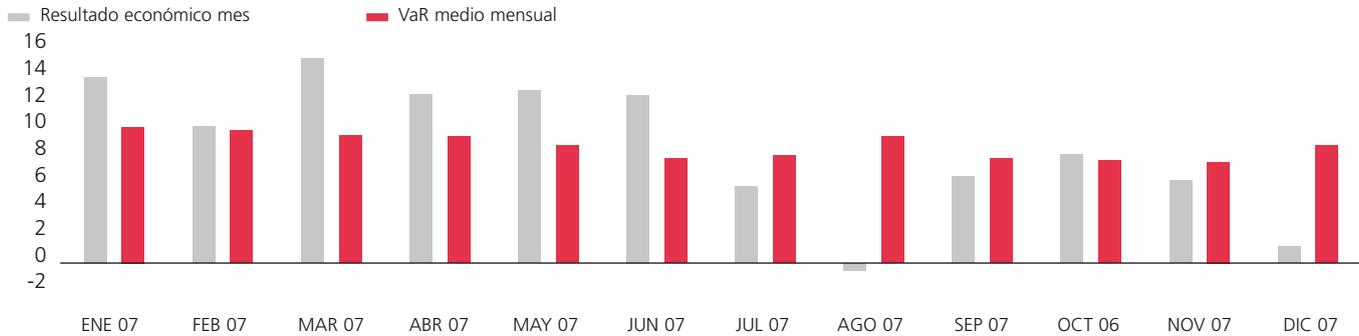
Millones de euros

	Mínimo	Medio	Máximo	Último
<b>Total</b>	<b>19,6</b>	<b>28,9</b>	<b>56,1</b>	<b>27,7</b>
Europa	6,3	12,0	23,2	18,3
EE.UU.	0,6	1,7	3,3	0,9
Latinoamérica	12,9	22,3	48,4	15,2

#### b) Distribución temporal de riesgos y resultados

En el gráfico siguiente se puede observar que el perfil de la asunción de riesgo, en términos de VaR, ha sido relativamente constante. El perfil temporal de los resultados, por el contrario, ha sido mucho más errático, concentrándose los meses con mayores beneficios en la primera mitad de año, antes del estallido de la "crisis subprime" en agosto, tras la cual la actividad en muchos mercados financieros, sobre todo los primarios, se redujo considerablemente. Asimismo, los dos meses con peores resultados, agosto y diciembre, coinciden con periodos de turbulencias globales en los mercados financieros.

## DISTRIBUCIÓN TEMPORAL DE RIESGOS Y RESULTADOS EN 2007: PORCENTAJES SOBRE TOTALES ANUALES

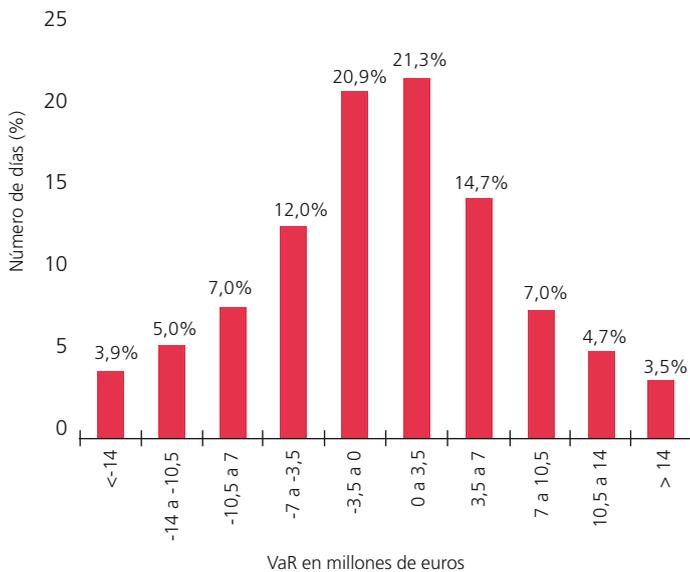


### Histograma de resultados diarios Mark-to-Market (MtM)

El siguiente histograma de frecuencias nos detalla cómo se han distribuido los resultados económicos diarios en función de su magnitud. Se observa que en el 69% de los días de mercado del año, 258 días, los rendimientos diarios se han situado en el intervalo entre -7 y +7 millones de euros.

### HISTOGRAMA DE FRECUENCIA DE RESULTADOS DIARIOS

(MtM)



### Gestión del riesgo financiero de Derivados Estructurados

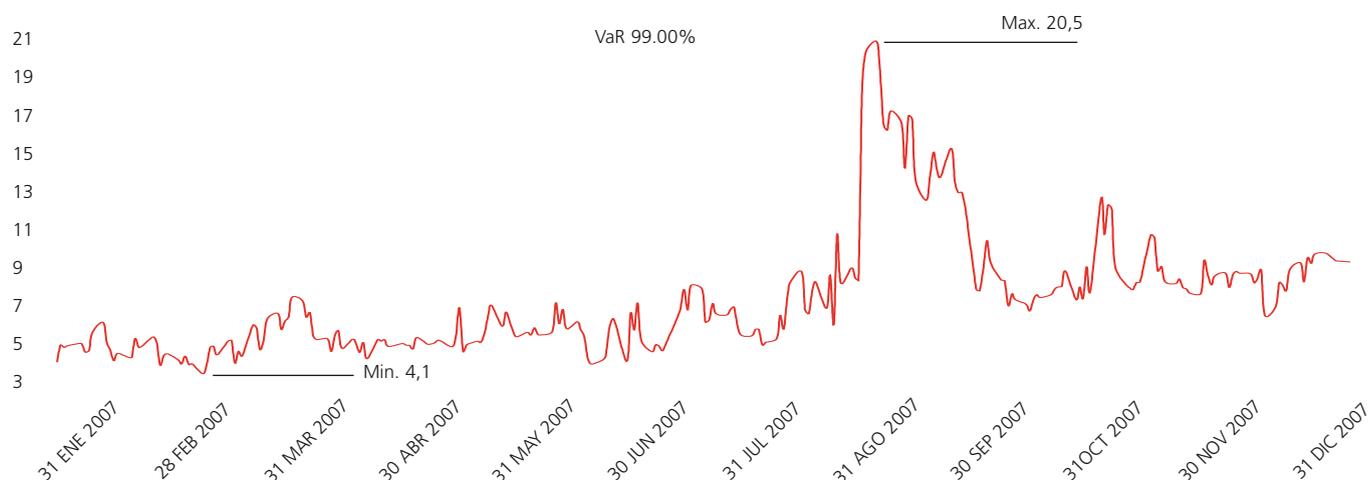
La actividad de derivados estructurados está orientada principalmente al diseño de productos de inversión y a la cobertura de riesgos para clientes.

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, Londres, Brasil, México y, en menor medida, Chile y Portugal.

En el siguiente gráfico se muestra la evolución del riesgo (VaR) del negocio de derivados estructurados durante el año 2007. Puede observarse que la mayor parte del tiempo se mueve en un rango entre 5 y 11 millones de euros. La principal excepción es el periodo entre finales de julio y finales de septiembre, periodo en el que se produce un incremento de riesgo como consecuencia del aumento generalizado de volatilidad en los mercados financieros globales.

## EVOLUCION DEL RIESGO (VaR) DEL NEGOCIO DE DERIVADOS ESTRUCTURADOS



El riesgo máximo, por el motivo comentado, se alcanzó el 20 de agosto (20,5 millones de euros) y el mínimo el 12 de febrero (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 2007 POR UNIDAD

Millones de euros

	Mínimo	Medio	Máximo	Último
<b>VaRD Total</b>	<b>4,1</b>	<b>7,8</b>	<b>20,5</b>	<b>9,6</b>
Madrid	0,0	3,8	12,9	4,0
Portugal	0,1	0,2	0,5	0,2
Abbey	1,8	3,8	7,0	7,0
Brasil	0,0	4,7	21,6	4,6
Chile	0,2	0,5	1,3	0,6
México	0,0	2,5	3,5	2,7

Si bien el riesgo medio en 2007 (7,8 millones de euros) es superior al alcanzado en 2006 (6,9 millones de euros), el peso de los derivados estructurados en el Grupo sigue siendo un peso relativamente 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, el riesgo en renta fija y tipo de cambio ha evolucionado en rangos más amplios que el riesgo de renta variable. Esto se muestra en la siguiente tabla:

### DERIVADOS ESTRUCTURADOS. RIESGO (VaR) AÑO 2007 POR FACTOR DE RIESGO

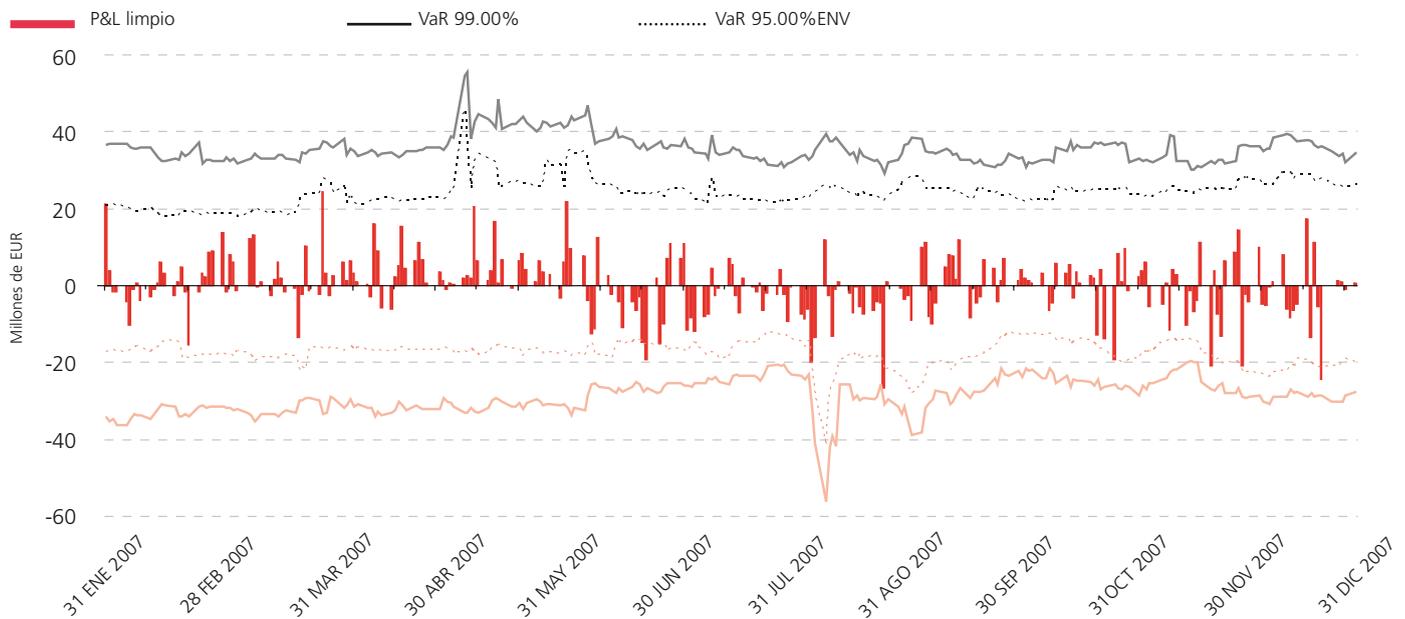
Millones de euros

	Mínimo	Medio	Máximo	Último
<b>VaRD Total</b>	<b>4,1</b>	<b>7,8</b>	<b>20,5</b>	<b>9,6</b>
Efecto Diversificación	(1,9)	(4,5)	(11,7)	(4,4)
VaRD Renta Fija	1,7	4,2	15,8	5,9
VaRD Renta Variable	2,2	4,0	8,7	3,2
VaRD Tipo de Cambio	1,0	4,1	12,1	4,9

### Medidas de Calibración y Contraste

De acuerdo a las recomendaciones que BIS establece para calibrar y controlar la eficacia de los sistemas internos de medición y gestión de los Riesgos Financieros, en 2007 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 2007 se han analizado diferentes escenarios. A continuación figuran los resultados a 31 de diciembre de 2007 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 2007, 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, depreciación del dólar y subida de la volatilidad.

### STRESS TEST DE MÁXIMA VOLATILIDAD

Millones de euros

	Renta Fija	Renta Variable	Tipo de Cambio	Volatilidad	Total
<b>Total Negociación</b>	<b>-19,2</b>	<b>-5,7</b>	<b>-35,4</b>	<b>7,4</b>	<b>-52,9</b>
Europa	14,9	0,4	-2,6	7,3	20,0
Latinoamérica	-36,2	-5,5	-34,1	0,1	-75,7
EEUU (Nueva York)	2,0	-0,5	1,4	0,0	2,9

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 52,9 millones de euros, pérdida que estaría concentrada en las posiciones de renta fija y tipo de cambio de Latinoamérica.

### B. GESTIÓN DE BALANCE<sup>1</sup>

#### B1. RIESGO DE INTERÉS

##### a) Monedas Convertibles

Al cierre de diciembre 2007, la sensibilidad del margen financiero a 1 año ante subidas paralelas de 100 puntos básicos de

la curva de tipos de interés del euro es negativa en 362 millones de euros, siendo el Banco Matriz la unidad que concentra prácticamente la totalidad del riesgo. La sensibilidad del margen del resto de monedas convertibles es poco significativa.

Adicionalmente, al cierre de 2007 las sensibilidades de valor ante subidas paralelas de 100 puntos básicos de las curvas de tipos de interés más relevantes se concentran en la curva del euro, negativa en 161 millones de euros, siendo Banesto el que más contribuye, y en la curva de tipos de interés de la libra esterlina, negativa en 197 millones de libras esterlinas.

En general, durante la segunda mitad del año se han estado posicionando los balances para protegerlos de un escenario de bajadas de tipos.

<sup>1</sup> Incluye el total de Balance con excepción de las carteras de Negociación

## GAP DE VENCIMIENTOS Y REPRECIACIONES

Gap estructural Matriz-Holding. Millones de euros. A 31 diciembre de 2007

	No sensible	Hasta 1 año	1-3 años	3-5 años	Más de 5 años	Total
Mercado monetario y de títulos		28.444	111	2.723	8.824	40.102
Inversión crediticia	----	114.366	24.309	3.048	2.380	144.103
Participaciones Permanentes	71.956					71.956
Otros activos	6.120	33.105	----	----	----	39.225
<b>Total activo</b>	<b>78.076</b>	<b>175.915</b>	<b>24.420</b>	<b>5.771</b>	<b>11.204</b>	<b>295.386</b>
Mercado monetario	----	28.253	10	2	----	28.266
Acreedores	----	16.601	10.139	12.562	13.121	52.423
Emisiones y titulizaciones	----	120.565	113	1.107	245	122.231
Recursos propios y otros pasivos	59.931	38.527	1.089	831	1.695	102.074
<b>Total pasivo</b>	<b>59.931</b>	<b>203.946</b>	<b>11.552</b>	<b>14.502</b>	<b>15.062</b>	<b>304.994</b>
<b>Gap balance</b>	<b>18.144</b>	<b>(28.032)</b>	<b>12.869</b>	<b>(8.732)</b>	<b>(3.858)</b>	<b>(9.608)</b>
<b>Gap fuera de balance estructural</b>	<b>----</b>	<b>10.172</b>	<b>2.465</b>	<b>731</b>	<b>(494)</b>	<b>12.873</b>
<b>Gap total estructural</b>	<b>18.144</b>	<b>(17.859)</b>	<b>15.333</b>	<b>(8.001)</b>	<b>(4.352)</b>	<b>3.265</b>
<b>Gap acumulado</b>	<b>----</b>	<b>(17.859)</b>	<b>(2.526)</b>	<b>(10.527)</b>	<b>(14.879)</b>	<b>----</b>

### b) Latinoamérica

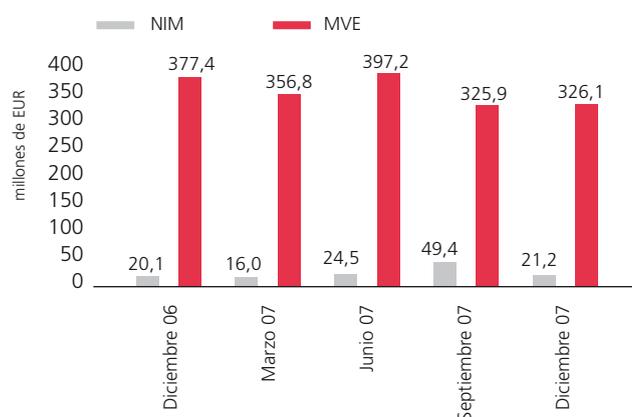
#### (1) Análisis cuantitativo del Riesgo

El riesgo de interés en las carteras de Gestión de Balance de Latinoamérica, medido en términos de sensibilidad del margen financiero (NIM) a un año a una subida paralela de 100 pb de la curva de tipos de interés, se mantuvo durante todo el año 2007 en niveles bajos y moviéndose dentro de una estrecha banda, con un máximo de 54 millones de euros en octubre. En términos de sensibilidad de valor, ha fluctuado en un rango entre 300 y 400 millones de euros, con una senda descendente en la segunda mitad de año, explicada principalmente por la reducción de las posiciones de cartera en México. Dicha cartera, títulos públicos en moneda local y swaps de tipos de interés, tiene el objetivo de cubrir posibles pérdidas futuras de margen.

Al cierre de diciembre de 2007, el consumo de riesgo para la región, medido en sensibilidad 100 pb del valor patrimonial, fue de 326 millones de euros (377 millones de euros en diciembre de 2006); mientras el riesgo en margen financiero a 1 año, medido en sensibilidad 100 pb de éste, se situó en 21 millones de euros (20 millones de euros en diciembre de 2006).

## EVOLUCIÓN PERFIL DE RIESGO LATINOAMÉRICA

Sensibilidad de NIM y MVE a 100 p.b.



Perfil de Riesgo de Interés a cierre de año

En los cuadros de gaps se muestra el desglose por plazo del riesgo mantenido en Latinoamérica a diciembre de 2007.

## "GAP" ESTRUCTURAL LATINOAMÉRICA

Millones de euros

	Total	0-6 meses	6-12 meses	1-3 años	> 3 años	No sensible
<b>Moneda Local</b>						
Activo	104.788	57.014	3.957	14.557	14.937	14.208
Pasivo	105.690	66.334	4.285	12.320	2.841	19.910
Fuera de balance	77	-806	6.047	-7.125	1.435	526
<b>Gap</b>	<b>-825</b>	<b>-10.232</b>	<b>7.096</b>	<b>-5.381</b>	<b>12.967</b>	<b>-5.274</b>
<b>Moneda Extranjera</b>						
Activo	23.636	13.984	2.165	1.985	3.504	1.998
Pasivo	22.734	14.041	3.497	1.807	2.680	708
Fuera de balance	-77	-1.330	-11	221	1.262	-219
<b>Gap</b>	<b>825</b>	<b>-1.387</b>	<b>-1.343</b>	<b>399</b>	<b>2.086</b>	<b>1.071</b>

## (2) Distribución Geográfica

### Sensibilidad Margen Financiero

Para el total de Latinoamérica, el consumo a cierre de 2007 fue de 21 millones de euros (sensibilidad del margen financiero a un año a subidas de 100 puntos básicos), siendo su distribución geográfica la mostrada en la siguiente tabla.

<b>SENSIBILIDAD MARGEN FINANCIERO</b>	
	%
Puerto Rico	36,1%
Brasil	20,5%
Chile	19,0%
Venezuela	16,0%
México	3,7%
Argentina	3,5%
Resto	1,2%
Resto: Colombia, Panamá, Santander Overseas y Uruguay	

Se observa que más del 90% del riesgo se concentra en cuatro países: Puerto Rico, Brasil, Chile y Venezuela.

### Sensibilidad Valor Patrimonial

Para el total de Latinoamérica, el consumo a cierre de 2007 fue de 326 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 siguiente tabla.

<b>SENSIBILIDAD VALOR PATRIMONIAL</b>	
	%
Chile	36,9%
Brasil	26,3%
Puerto Rico	16,9%
México	10,9%
Argentina	6,4%
Venezuela	1,5%
Resto	1,1%
Resto: Colombia, Panamá, Santander Overseas y Uruguay	

Más del 90% del riesgo de valor patrimonial está concentrado en cuatro países: Chile, Brasil, Puerto Rico y México.

El riesgo de Gestión de Balance en Latinoamérica, medido en términos de VaR, alcanzó 79,4 millones de euros a cierre de 2007. Como muestra el gráfico adjunto, se concentra mayoritariamente en Chile en dicha fecha.

## **DISTRIBUCIÓN RIESGO (VaR). GESTIÓN DE BALANCE**

	%
Chile	59,6%
Venezuela	12,6%
México	8,9%
Argentina	7,7%
Brasil	7,5%
Puerto Rico	3,7%

### B2. GESTIÓN ESTRUCTURAL DE RIESGO DE CRÉDITO

La gestión estructural del riesgo de crédito tiene por objeto reducir las concentraciones que, de forma natural, se producen como consecuencia de la actividad comercial, mediante la venta de activos. Dichas operaciones se compensan con la adquisición de otros activos que permiten diversificar el conjunto de la cartera crediticia. El Área de Gestión Financiera analiza estas estrategias y realiza las propuestas de gestión al ALCO con el objetivo de optimizar la exposición al riesgo de crédito y contribuir a la creación de valor.

Durante el año 2007:

- Se titulizaron activos por valor de 44.500 millones de euros, de los que 30.250 millones de euros fueron colocados a mercado. En mercado secundario se vendieron bonos de titulización AAA y AA por 1.000 millones de euros y tramos BBB (96,5 millones de euros) y BB (14,6 millones de euros).
- Se realizaron coberturas de bonos de titulización en cartera por valor de 2.400 millones de euros.
- En la segunda mitad del año, y debido al deterioro del mercado del crédito, se recompraron en el mercado bonos de titulización AAA de la matriz (2.500 millones de euros), ya que los altos niveles de spreads no justificaban el riesgo subyacente a los mismos.

### 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.

Santander gestiona su liquidez sobre la base de una situación estructural holgada por su carácter de banco comercial y de unos **principios de gestión basados en la prudencia y en la anticipación:**

- Holgada posición de liquidez estructural. Santander es un banco fundamentalmente comercial por lo que en su estructura de financiación los depósitos de los clientes son la principal fuente de obtención de liquidez. Estos depósitos, que se suman al capital y resto de instrumentos asimilados al mismo, permiten cubrir la mayor parte de las necesidades de liquidez del Grupo, de manera que la financiación en los mercados mayorista es reducida.

Así, en Latinoamérica el mayor volumen de depósitos sobre créditos hace que la financiación en mercados mayoristas sea en la práctica residual, y básicamente por motivos de presencia y diversificación. Para el resto del Grupo (denominada como

“área de monedas convertibles”), los depósitos sumados a los recursos permanentes del balance (capital y pasivos asimilados) cubren alrededor de las tres cuartas partes de los créditos netos de titulaciones. De este modo, en monedas convertibles sólo la cuarta parte de los créditos no titulizados son financiados a través de mercados mayoristas con deuda a medio y largo plazo con una estructura adecuada.

- Amplio acceso a los mercados mayoristas de liquidez sobre la base de elevados ratings a corto y largo plazo. En los dos últimos años, todas las agencias de rating han elevado la calificación a largo de plazo de Santander, situándola a finales de 2007 en AA o por encima (la calificación de Moody's es Aa1, equivalente a AA+; las tres restantes la sitúan en AA) todas ellas con perspectiva estable.

- Diversificación de mercados e instrumentos para obtener liquidez. El Grupo cuenta con una presencia activa en un conjunto amplio y diversificado de mercados de financiación, limitando la dependencia de mercados concretos y manteniendo disponibles amplias capacidades de apelación a los mercados.

Ello permite tener una adecuada estructura de emisiones a medio y largo plazo, con un reducido recurso a la financiación mayorista a corto plazo (a cierre de 2007, papel comercial y pagarés sólo representan el 7% del total de financiación mayorista). Dicha estructura se basa en las titulaciones (en torno a un tercio del total) y en una cartera de emisiones de medio y largo plazo (en torno al 60% del total) bien diversificada por productos y con un vencimiento medio de 4,4 años.

- Elevada capacidad de obtención de liquidez del balance. El Grupo mantiene en su balance una cartera diversificada de activos líquidos o liquidables en el corto plazo adecuada a sus posiciones. Adicionalmente, el Grupo cuenta con una elevada cantidad de activos susceptibles de ser descontados en el Banco Central Europeo sin disponer, que en el primer trimestre de 2008 se mantenía en media en el entorno de 30.000 millones de euros.

- Independencia de las filiales en la financiación dentro de una gestión centralizada. Las principales unidades jurídicas, con excepción de Santander Consumer Finance, deben procurarse la financiación en los mercados mayoristas de acuerdo a sus necesidades, estableciendo sus propios planes de liquidez y contingencia, sin recurrir a líneas de la matriz para financiar su actividad.

El Grupo, como holding, realiza las funciones de control y gestión, lo que supone planificar las necesidades de recursos, estructurar las fuentes de financiación optimizando su diversificación por plazos, instrumentos y mercados, así como definir planes de contingencia.

#### **En la práctica, la gestión de la liquidez realizada por el Grupo consiste en lo siguiente:**

- Anualmente se elabora el plan de liquidez partiendo de las necesidades de financiación derivadas de los presupuestos de cada negocio. A partir de estas necesidades de liquidez y teniendo en cuenta unos límites prudenciales de apelación a los mercados de corto plazo, se establece el plan de emisiones y titulaciones 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.

- Control y análisis del riesgo de liquidez. Su primer objetivo es garantizar que el Grupo mantenga unos niveles aceptables de liquidez para cubrir sus necesidades de financiación en el corto y en el largo plazo bajo situaciones normales de mercado. Para ello utiliza medidas de control de balances como son el gap de liquidez y los ratios de liquidez.

Paralelamente también se realizan diferentes análisis de escenarios (o escenarios de stress) donde se consideran las necesidades adicionales que pudieran surgir ante diferentes eventos de características extremas aunque plausibles. De esta manera se pretende cubrir todo un espectro de coyunturas que, con mayor o menor probabilidad, pudieran afectar al Grupo al objeto de que éste pueda preparar los correspondientes planes de contingencia.

Los análisis de escenarios realizados en el último cuatrimestre de 2007 mostraban cómo el Grupo, incluso en un escenario de escasa demanda de emisiones a medio y largo plazo, mantenía una situación de liquidez holgada.

A continuación se destacan los principales aspectos en relación a la **gestión de liquidez estructural en el ejercicio 2007**.

Durante el conjunto del año, las unidades del Grupo del área de monedas convertibles captaron un total de 45.000 millones de euros en emisiones de medio y largo plazo en los mercados mayoristas y realizaron titulaciones de activos por otros 44.500 millones de euros.

Durante el primer semestre de 2007 el Grupo fue particularmente activo en la captación de recursos de medio y largo plazo en los mercados de capitales, en unos momentos en los que éstos mostraban una situación muy positiva tanto en términos de liquidez como de costes. Ello permitió afrontar el deterioro de la situación de los mercados en la segunda mitad del año de forma muy confortable.

A partir del verano de 2007, el Grupo sólo realizó algunas operaciones puntuales a través de transacciones que fueron colocadas a coste muy razonable teniendo en cuenta la situación de los mercados, destacando la emisión, con la finalidad de financiar parcialmente la adquisición de activos de ABN AMRO, de 7.000 millones de euros de obligaciones necesariamente convertibles en acciones del Banco que fueron colocadas entre clientes de la Red en España (los Valores Santander).

El Grupo también aprovechó el segundo semestre para desarrollar los mercados de financiación de corto plazo (papel comercial, certificados de depósito). Gracias a nuestras políticas conservadoras de gestión de la liquidez, el Grupo mantenía un recurso muy reducido de la financiación institucional de corto plazo, lo que permitió recurrir a estas fuentes cuando se produjeron tensiones en los mercados de mayor plazo.

La situación estructural de liquidez del Grupo (con el 75% de sus necesidades cubiertas a través de depósitos y recursos permanentes del balance en el área de monedas convertibles, y más del 100% en los bancos latinoamericanos) y la cantidad y calidad de nuestros activos líquidos han permitido y permiten a

Santander mantener con total normalidad nuestra actividad crediticia.

### 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, 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 depreciaciones de las monedas, optimizando el coste financiero de las coberturas.

En relación a la gestión del riesgo de cambio de las inversiones permanentes, la política general es financiarlas en la moneda de la inversión siempre que la profundidad del mercado lo permita y que el coste se justifique con la depreciación esperada. También se realizan coberturas puntuales cuando se considera que una divisa local puede debilitarse respecto al euro significativamente más rápido que lo que el mercado está descontando.

Al cierre del ejercicio de 2007, el Grupo tiene cubiertas mediante estructuras de opciones todas sus participaciones significativas en filiales extranjeras (incluido ya el Banco Real). Estas coberturas protegen del impacto en el capital del Grupo a partir de un determinado nivel de devaluación de las monedas.

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 Latinoamérica, 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 divisas convertibles.

### D. EXPOSICIONES RELACIONADAS CON ACTIVOS O NEGOCIOS ESPECIALES

La exposición de Grupo Santander a instrumentos y vehículos estructurados complejos es muy limitada:

- Sin exposición a hipotecas subprime;
- Exposición no material sujeta a Mark-to-Model;
- Exposición limitada con Hedge Funds, Asset Backed Securities, Monolines, Conduits, etc.

Esta política ha permitido que el Grupo no haya tenido impacto negativo en resultados en este tipo de actividad.

La política del Santander respecto a la aprobación de nuevas operativas ha sido tradicionalmente muy prudente y conservadora, estando sujeta a una estricta supervisión por parte de la Alta Dirección del Grupo. Antes de dar el visto bueno a la puesta en marcha de una nueva operativa, producto o subyacente, desde la División de Riesgos se verifica:

- La existencia de un modelo de valoración adecuado para el seguimiento del valor de cada exposición: Mark-to-Market, Mark-to-Model; o Mark-to-Liquidity;
- La disponibilidad en el mercado de los "inputs" necesarios para aplicar dicho modelo de valoración.

Siempre que se cumplan los dos puntos anteriores,

- La disponibilidad de sistemas adecuados y debidamente adaptados para el cálculo y seguimiento diario de los resultados, posiciones y riesgos de las nuevas operaciones planteadas.
- El grado de liquidez del producto o subyacente, de cara a posibilitar su cobertura en el momento que se considere oportuno.

Sin perjuicio de la limitada exposición del Grupo a negocios o vehículos especiales, ésta se concreta en estos momentos en:

- CDO's y otros instrumentos complejos de crédito: la exposición total del Grupo a este tipo de instrumentos es muy poco significativa, inferior a 25 millones de euros.
- Hedge Funds: La principal exposición se materializa a través de la financiación a dichos fondos ("riesgo de contrapartida"). No obstante, dicha exposición no es significativa (1.906 millones de euros a cierre de año, de los cuales 101 millones se registran en carteras de negociación y el resto en carteras de inversión) y presenta niveles bajos de "loan-to-value", en torno al 45% (colateral de 4.227 millones de euros a cierre de año). El riesgo con este tipo de contrapartidas se analiza caso a caso, estableciendo los porcentajes de colateralización en función de las características y activos de cada fondo.
- Inversiones en "SIV" ("Structured Investment Vehicles"), "SIV-lites" y otros vehículos de inversión con alto apalancamiento: no hay exposición.
- "Conduits": A cierre de 2007, el Grupo mantenía dos "conduits" promovidos en el pasado, que siempre han estado dentro del perímetro de consolidación del Grupo:
  - Altamira: a cierre de año contaba con 276 millones de euros en activos totales, ninguno de los cuales relacionado con operaciones hipotecarias. A dicha fecha, estaba en proceso de disolución e integración en la estructura estándar del Grupo.
  - Cantabric: contaba a cierre de año con activos por 183 millones de euros. El subyacente es papel comercial a corto plazo generado por la actividad de banca comercial en España, con un alto grado de diversificación e importes nominales pequeños.
- "Monolines": la exposición del Santander a compañías aseguradoras de bonos (denominadas "Monolines") era, a finales de 2007, de 350 millones de euros, concentrada mayoritariamente en la exposición indirecta, 342 millones de euros, en virtud de la garantía prestada por este tipo de entidades a diversas operaciones de financiación o titulización tradicional. La exposición en este caso es al "doble default", siendo los subyacentes primarios de alta calidad crediticia, AA en su mayor parte. El pequeño resto resultante es exposición directa (por ejemplo, vía compra de protección de riesgo de impago de alguna de estas empresas aseguradoras a través de un "credit default swap").



## E. OPERACIONES ESTRUCTURADAS DE FINANCIACIÓN

El Grupo Santander tiene, en este ámbito, una baja exposición y una actividad diversificada por tipo de producto, sector y número de operaciones. La exposición comprometida a cierre de diciembre era de 16.926 millones de euros correspondientes a 351 transacciones. El desglose es el siguiente: 10.060 millones de euros (103 transacciones) en operativa de *Acquisition Finance*; 5.524 millones de euros (213 transacciones) en operaciones de *Project Finance*; y el resto en *LBO's* y otras modalidades. No se consideran necesarios reajustes de valor a la baja ("writedowns") en la cartera de inversión. Respecto a las operaciones de adquisición con financiación apalancada ("Leveraged Buy-Out" o *LBO's*), no se ha producido desde julio de 2007 ninguna operación relevante.

## 4. 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 regulatorio por riesgo operativo el Santander ha considerado conveniente optar en un primer momento por el Método Estándar, previsto en la normativa de BIS II. El Grupo está valorando el momento más adecuado para acogerse al enfoque de Modelos Avanzados (AMA) teniendo en cuenta, en todo caso, que: a) la prioridad a corto plazo en la

gestión del riesgo operativo se centra en su mitigación; y b) la mayor parte de los requisitos regulatorios establecidos para poder adoptar el enfoque AMA ya deben ser incorporados en el Modelo Estándar y a día de hoy ya se hayan integrados en el modelo de gestión del riesgo operativo en el Grupo Santander.

### MODELO DE GESTIÓN

La función de valorar y controlar esta clase de riesgo se instrumenta a través de una Unidad Central que supervisa los riesgos operativos y es 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 locales de Riesgo Operativo, figura clave dentro de este marco organizativo.

El Grupo Santander ha adoptado el esquema que se muestra seguidamente 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 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:

- Impulso de Planes de Mitigación: control tanto de la implantación de medidas correctoras como de los proyectos en desarrollo.
- Informes periódicos a la Alta Dirección y desarrollo de Normativa Interna.
- Designación de Coordinadores Responsables y creación de Departamentos de RO.
- Formación e intercambio de experiencias: comunicación de Mejores Prácticas dentro del Grupo.
- 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.
- 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.

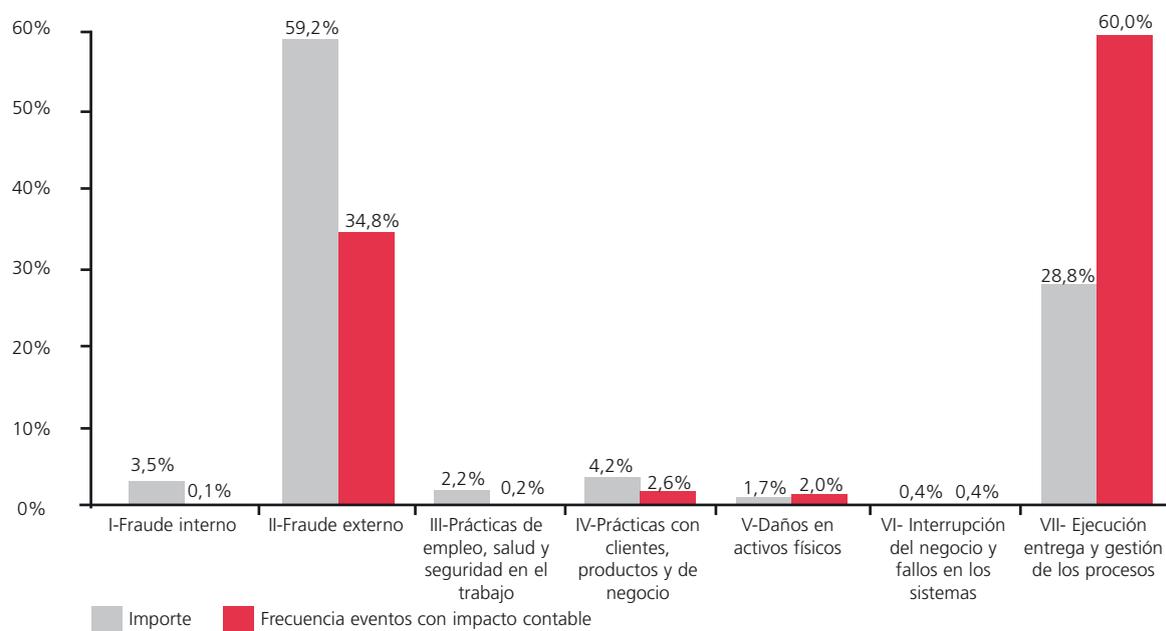
Con carácter general:

- Se reciben bases de datos clasificadas de errores e incidencias operativas con periodicidad mensual. La base de datos propia del Grupo contiene 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 Autoevaluación 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:

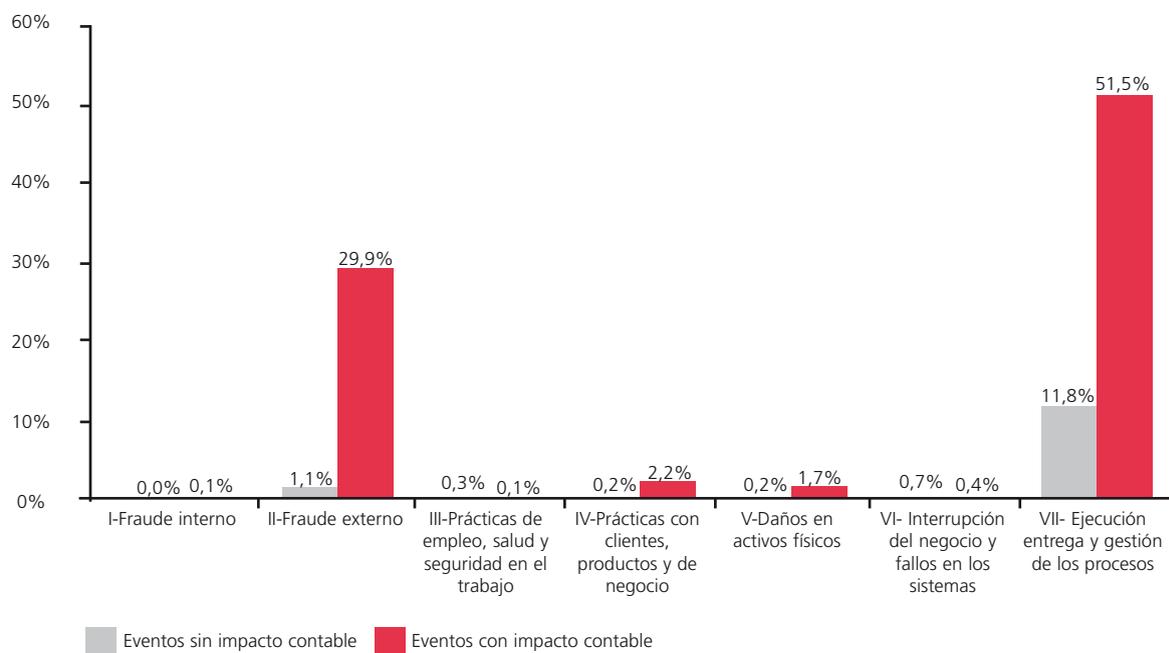
## GRUPO SANTANDER: DISTRIBUCIÓN DE IMPORTE Y FRECUENCIA DE EVENTOS POR CATEGORÍAS

Ejercicio 2007



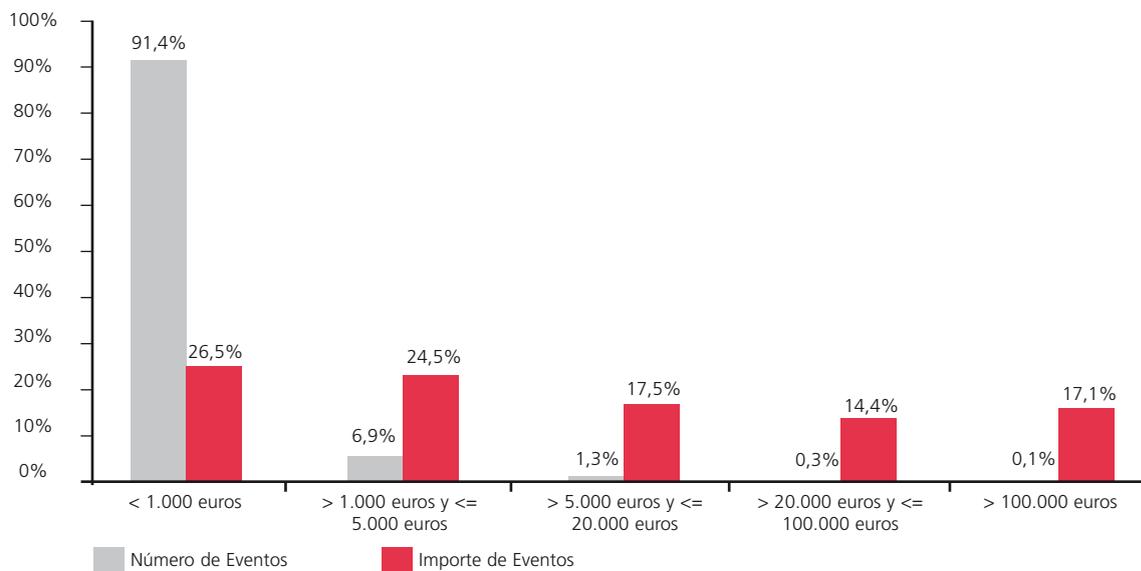
## GRUPO SANTANDER: DISTRIBUCIÓN DE NÚMERO DE EVENTOS POR CATEGORÍAS

Ejercicio 2007



## GRUPO SANTANDER: DISTRIBUCIÓN DE IMPORTE Y FRECUENCIA DE EVENTOS POR TRAMOS

Ejercicio 2007



En cuanto a Cuestionarios de Autoevaluación, 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	Producto Áreas Negocio	Producto Áreas Soporte
	Impacto RO	Cobertura	Impacto RO	Cobertura	Impacto RO	Cobertura			
I- Fraude interno	3,2	2,2	3,0	2,1	3,0	2,2	6,8	6,5	6,7
II- Fraude externo	3,0	2,0	3,2	1,9	2,8	2,1	6,0	5,9	6,0
III- Prácticas de empleo, salud y seguridad en el trabajo	2,8	2,0	2,8	2,0	2,5	2,0	5,5	5,6	5,0
IV- Prácticas con clientes, productos y de negocio	3,0	1,9	3,1	1,9	2,9	2,0	5,7	5,9	5,7
V- Daños en activos físicos	3,1	2,2	2,8	2,1	3,1	2,3	6,8	5,9	7,2
VI- Interrupción del negocio y fallos en los sistemas	3,4	2,1	3,2	2,0	3,2	2,2	7,0	6,5	6,9
VII- Ejecución, entrega y gestión de los procesos	3,1	1,9	3,2	2,0	2,9	2,0	6,0	6,5	5,8
<b>Media total</b>	<b>3,1</b>	<b>2,0</b>	<b>3,1</b>	<b>2,0</b>	<b>2,9</b>	<b>2,1</b>	<b>6,3</b>	<b>6,1</b>	<b>6,2</b>

#### Notas:

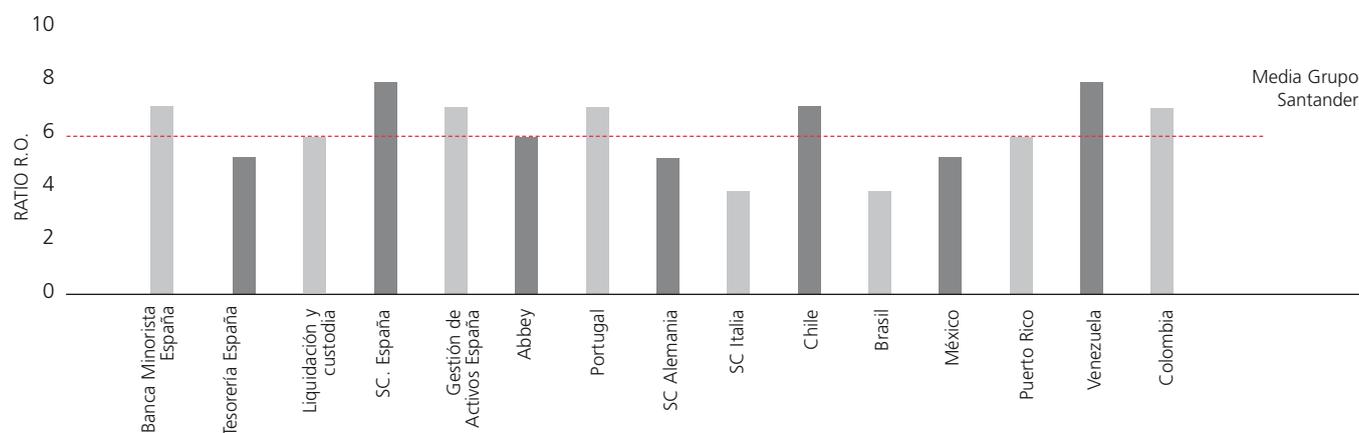
Impacto en RO: 1 - Sin impacto, 2 - Impacto pequeño, 3 - Impacto mediano, 4 - Impacto alto, 5 - Impacto máximo

Cobertura del RO: 1 - Cobertura máxima, 2 - Cobertura alta, 3 - Cobertura mediana, 4 - Cobertura pequeña, 5 - Cobertura nula.

El resultado total se obtiene multiplicando la calificación del impacto por la calificación de la cobertura.

Asimismo, se muestra a continuación 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



### Análisis y seguimiento de los controles en la operativa de mercados.

Las turbulencias en los mercados financieros durante el año 2007 y el incremento del riesgo operativo derivado de la creciente complejidad de los instrumentos financieros, hacen necesario reforzar de forma continua los esfuerzos de control operativo de la actividad en mercados financieros del Grupo, potenciando así los principios de riesgos y operativos muy exigentes y conservadores que ya aplicaba regularmente el Grupo Santander.

Con independencia del seguimiento puntual de todos los aspectos relativos a control operativo, en todas las unidades de Grupo se reforzó la atención en los siguientes aspectos, de modo que la revisión es validada mensualmente por el Comité de Dirección de cada unidad. Destacan entre otros los siguientes:

- Revisión de los modelos de valoración y en general las valoraciones de las carteras.
- Procesos de captura y validación independiente de precios.



- Confirmación adecuada de operaciones con las contrapartidas.
- Revisión de cancelaciones / modificaciones de las operaciones.
- Revisión y seguimiento de la efectividad de garantías, colaterales y mitigantes de riesgo.

### 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 Riesgo Operativo en el Grupo Santander
- Recursos Humanos y Perímetro de actuación
- Análisis de la Base de Datos de Errores e Incidencias
- Coste Riesgo Operativo y Conciliación Contable
- Cuestionarios de Auto-evaluación
- Indicadores
- Medidas Mitigadoras /Gestión Activa
- Planes de Contingencia
- Marco regulatorio: BIS II
- Seguros

Esta información sirve de base para cumplir con las necesidades de reporting a la Comisión Delegada de Riesgos, Alta Dirección, Reguladores, Agencias de Rating, etc.

### Los seguros en la gestión del Riesgo Operativo

El Grupo Santander ha sido pionero en la consideración de los seguros como elemento clave en la gestión del Riesgo Operativo. Desde el año 2004, el Área responsable del Riesgo Operativo viene colaborando estrechamente con el Área responsable de la gestión de Seguros en el Grupo Santander en todas aquellas actividades que supongan mejoras en ambas áreas. A modo de ejemplo, destacamos las siguientes:

- Colaboración en la exposición del Modelo de control y gestión del Riesgo Operativo en el Grupo Santander a las aseguradoras y reaseguradoras.
- Análisis y seguimiento de las recomendaciones y sugerencias para la mejora de los riesgos operativos dictadas por las compañías de seguros, vía auditorías previas realizadas por empresas especializadas, así como de su posterior implantación.
- Intercambio de información generada en ambas áreas con el fin de robustecer la calidad de las bases de errores y el perímetro de coberturas de las pólizas de seguros sobre los diferentes Riesgos Operativos.
- Colaboración estrecha de los Coordinadores Locales de Riesgo Operativo con Coordinadores Locales de Seguros, para reforzar la mitigación de Riesgo Operativo.
- Reuniones periódicas para informar sobre actividades concretas, estados de situación y proyectos en ambas áreas.
- Participación activa de ambas áreas en la Mesa de Sourcing Global de Seguros, máximo órgano técnico en el Grupo para la definición de las estrategias de cobertura y contratación de seguros.

Fruto de esta colaboración, el Grupo Santander tiene catalogadas las pólizas de seguro contratadas por tipos de riesgo operativo según clasificación interna y de BIS II, de modo que a 31 de diciembre, dicha catalogación alcanza el 90% del negocio bancario.

## GRUPO SANTANDER: TIPOS DE COBERTURAS

Objeto de protección	Tipo de Cobertura / Categoría BIS II Cubierta	Póliza
Protección a la actividad	Financieros / I Fraude interno y II Fraude externo	Poliza integral Bancaria (BBB)
		Efectivo y valores
	Patrimoniales / V Daños en Activos Físicos	Cajas de seguridad
Protección de empleados	Responsabilidad Civil / IV Prácticas con clientes, productos y de negocio y V daños en Activos Físicos	Daños Patrimoniales
		Automóviles
		Responsabilidad Civil
Apoyo a productos	Empleados / III Prácticas de empleo, salud y seguridad en el trabajo	Professional Indemnity
		Directors & Officers
Apoyo a productos	Productos / I Fraude Interno y II Fraude Externo	Vida y accidentes personales
		Salud
Apoyo a productos	Productos / I Fraude Interno y II Fraude Externo	Tarjetas
		Cuentas corrientes

La póliza BBB protege por ejemplo de entre otros, de siniestros como el fraude interno, robos, asaltos, crimen electrónico, falsificaciones, hipotecas fraudulentas.

## 5. 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 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. Debido a este compromiso, Grupo Santander ha venido dedicando todos los medios humanos y materiales necesarios para que el plan de implantación de Basilea II se cumpla con éxito. Por todo ello, se configuró desde hace tiempo un equipo Basilea II formado por personas cualificadas en la materia y procedentes de diversas áreas del Grupo (principalmente, Riesgos, Tecnología, Intervención General, Operaciones, Financiera, Auditoría Interna –verificando todo el proceso, como última capa de control de la entidad- y Negocio –sobre todo, en todo lo relacionado con la integración avanzada de los modelos internos en la gestión-). Además, se han configurado equipos específicos de trabajo con el objetivo de que los aspectos más complejos del Proyecto fueran gestionados adecuadamente.

Además de este equipo operativo de Basilea II, la implicación de la Alta Dirección del Grupo Santander ha sido máxima desde el primer momento. 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.

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, para utilizar dichos modelos para el cálculo de provisión estadística (conocido como FONCEI) en determinados segmentos de riesgo.

El Santander se ha propuesto acogerse al enfoque avanzado de modelos internos (AIRB) de Basilea II para las exposiciones que representan cerca del 95% del total del Grupo. Las entidades que tienen previsto implantar este nuevo sistema de calcular el capital regulatorio a partir de enero de 2008 (primer año permitido por el Banco de España) son: Santander Matriz, Banesto y Abbey cuyas carteras representan, en conjunto, el 70% aproximadamente de su exposición. El resto de las unidades más significativas irán acogéndose al enfoque AIRB de acuerdo con calendario comunicado al Banco de España y a los distintos reguladores locales.

A lo largo del 2007 se ha llevado a cabo el proceso de validación supervisora por parte tanto del Banco de España como de la Financial Services Authority (FSA). A finales de 2007 se materializó la autorización por parte de la FSA del uso local de los modelos de Abbey para los segmentos solicitados (carteras de instituciones financieras, Social Housing y retail, incluyendo la hipotecaria). En el caso de Santander Matriz y Banesto, la decisión –que se espera favorable– está pendiente de que entre en vigor la normativa necesaria que habilitará al supervisor español para la concesión de este tipo de autorizaciones.

Dado el perfil de riesgo medio-bajo que caracteriza los negocios en los que se halla presente el Santander, muy enfocado hacia la banca comercial (empresas pymes y particulares), se espera que la autorización del Banco de España permita la generación de ahorros de capital significativos en el denominado ‘Pilar I’ que establece los requerimientos de capital para la cobertura de los riesgos de crédito, mercado y operacional. Los ahorros globales que se materializarán para el Santander derivados de la implantación de Basilea II dependerán del resultado de la Propuesta de Autoevaluación de Capital (que desarrolla el denominado Pilar II) en la que se tiene en cuenta el impacto de los riesgos no considerados en el Pilar I así como los beneficios relacionados con la diversificación entre riesgos, negocios y geografías.

Al margen del proceso de validación supervisora, el Santander ha finalizado durante el 2007 los desarrollos tecnológicos internos necesarios que contemplan para todas las unidades de negocio una estructura común de bases de datos y de motor de cálculo que soporta los procesos de estimación de parámetros (PD, LGD y EAD) y cálculo de capital tanto a nivel local como corporativo. Este enfoque permite alcanzar 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, y aunque los modelos internos de riesgos se vienen utilizando activamente, desde hace tiempo, en muchos procesos de la Entidad (fijación de límites, admisión, seguimiento, pricing y/o cálculo de rentabilidades ajustadas al riesgo, según carteras), se ha seguido trabajando en diversas iniciativas identificadas para avanzar en la integración efectiva de dichos modelos internos en la gestión activa de la Entidad, con el objetivo de extender esta práctica a todas las carteras y profundizar en sus implicaciones.

En relación al resto de riesgos contemplados explícitamente en el Pilar I de Basilea II, en Riesgo de Mercado se han continuado las líneas de trabajo definidas desde hace tiempo en el Grupo para la autorización del modelo interno –basado en cálculo de VaR- para fines regulatorios (hay que recordar que el reconocimiento del modelo interno de Riesgo de Mercado ya estaba recogido en Basilea I). En cuanto a Riesgo Operativo, el Grupo ha decidido acogerse al enfoque estándar de cálculo de capital regulatorio en la medida en que el objetivo de mitigación de dicho riesgo se articula adecuadamente a través de todos los requerimientos de este enfoque. Con dicho objetivo, se han



continuado los trabajos relacionados con la identificación y mitigación de dicho riesgo en el Grupo, habiéndose avanzado en el desarrollo de las herramientas corporativas que soportan la realización de auto-evaluaciones, fijación y seguimiento de indicadores, captura de eventos, etc.

El Pilar II es otra importante línea de trabajo del Proyecto Corporativo Basilea II. Además de haberse trabajado en la revisión de la metodología del modelo de Capital Económico, se está realizando un acercamiento tecnológico con la plataforma que soporta el Pilar I, de forma que toda la información relacionada con Riesgo de Crédito proceda de dicha fuente. El modelo de Capital Económico de Grupo Santander ya fue presentado a los distintos reguladores europeos en los países en los que Grupo Santander desarrolla actividad ("Supervisory College"), estando prevista una revisión en profundidad del modelo por parte de los reguladores a lo largo del año 2008.

#### VALIDACIÓN INTERNA DE LOS MODELOS DE RIESGO

La validación interna es un prerrequisito para el proceso de validación supervisora y consiste en que una unidad especializada de la propia Entidad, con la suficiente independencia, obtenga una opinión técnica sobre la adecuación de los modelos internos 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.

Además de la exigencia regulatoria, la función de validación interna constituye un apoyo fundamental a la Comisión Delegada de Riesgos y a los Comités Locales de Riesgos en sus responsabilidades de autorización del uso (gestión y regulatorio) de los modelos y su revisión periódica, puesto que la Alta Dirección debe asegurar que la Entidad cuenta con procedimientos y sistemas adecuados de seguimiento y control del riesgo de crédito.

Debe aclararse que la definición de modelo abarca a los sistemas y estrategias de calificación de clientes y operaciones, a la estimación de parámetros de riesgo (PD, LGD y EAD), a los sistemas tecnológicos que posibilitan la aplicación efectiva y, en general, a todos los aspectos relevantes en la gestión avanzada del riesgo (controles, reporting, usos, implicación de la Alta Dirección, etc.). Por lo tanto, el objetivo de la validación interna es la revisión de aspectos cuantitativos, cualitativos, tecnológicos y aquéllos relacionados con el gobierno corporativo.

La función de Validación Interna está localizada, a nivel corporativo, dentro del Área de Control Integral y Validación Interna del Riesgo (CIVIR), con dependencia directa del Vicepresidente Tercero del Grupo y Presidente de la Comisión Delegada de Riesgos. Esta función global en el Grupo exige la validación interna de aproximadamente 160 modelos internos de Riesgo de Crédito, implantados en 13 unidades distintas y con 9 reguladores locales diferentes. Ello hace necesario aplicar una metodología común de validación interna, asegurando una coherencia y consistencia del uso de los modelos IRB para el cálculo de capital, tanto desde la perspectiva interna como frente al Banco de España, con independencia del grado de descentralización de su ejecución, de cara a la cobertura de requisitos de reguladores locales o por la propia naturaleza de las pruebas.

Esta metodología corporativa se encuentra soportada por una serie de herramientas desarrolladas internamente en Santander que proporcionan un marco corporativo robusto para su aplicación en todas las unidades del Grupo y que automatizan ciertas verificaciones para conseguir que las revisiones se realicen de forma efectiva y eficiente.

Debe señalarse que este marco corporativo de validación interna de Grupo Santander está plenamente alineado con los criterios sobre validación interna de modelos avanzados emitidos recientemente por el Banco de España. En esa línea, se mantiene el criterio de separación de funciones entre las unidades de Validación Interna y Auditoría Interna que, como última capa de control existente en el Grupo, se encarga de revisar la metodología, herramientas y trabajos realizados por Validación Interna y de opinar sobre su grado de independencia efectiva.

A lo largo del año 2007 se ha procedido a la validación interna de todos los modelos de España-Matriz, Banesto y Abbey Reino Unido (36 modelos en total) de cara a su autorización para su uso regulatorio a principios de 2008.

## 6. CAPITAL ECONÓMICO

Tradicionalmente, el concepto de capital económico (CE) 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.

En el cálculo del capital económico el Banco debe decidir qué nivel de pérdidas desea cubrir, es decir, con qué nivel de confianza desea asegurar la continuidad de su negocio. En el caso de Grupo Santander, el nivel de confianza que se desea alcanzar con capital económico es del 99,97%, por encima del 99,90% asumido por las fórmulas de capital regulatorio propuestas en el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea. La diferencia entre ambos niveles supone asumir una probabilidad de fallo para el Grupo del 0,03% en lugar del 0,1%, es decir 3 veces inferior a la propuesta de BIS II.

En términos de rating externo, un nivel de confianza del 99,97% exige dotar capital suficiente para alcanzar un nivel de solvencia equivalente a un AA, mientras que un 99,90% sólo permitiría una calificación de A-, dada la mayor probabilidad de quiebra asociada.

El modelo de capital económico del Grupo permite cuantificar el perfil de riesgo consolidado considerando todos los riesgos significativos de la actividad, así como el efecto diversificación consustancial a un grupo multinacional y multinegocio como Santander. Este modelo está sirviendo de base al Grupo para preparar su propuesta en el Proceso de Autoevaluación de Capital de acuerdo con la normativa de Banco de España en el marco de Pilar II de Basilea II.

Dentro del modelo de medición y agregación de capital económico se considera especialmente el riesgo de concentración para las carteras de carácter mayorista (grandes empresas, bancos y soberanos).

**ANÁLISIS DEL PERFIL GLOBAL DE RIESGO**

Al 31 de diciembre de 2007 el perfil global de riesgo del Grupo, medido en términos de capital económico, se distribuía por tipos de riesgo y principales unidades de negocio como se refleja en los gráficos siguientes.

La actividad crediticia, que demanda el 48% del capital económico del Grupo, continúa siendo la principal fuente de riesgo. Sigue en importancia el riesgo de mercado de la cartera de renta variable, acentuado a cierre de 2007 por el tratamiento que como tal se proporciona en el modelo de capital a la participación en RFS Holdings (Banco Real).

La distribución del capital económico entre las principales unidades refleja la diversificación del negocio del Grupo. Latinoamérica, con un 25,5%, disminuye su peso relativo respecto a 2006.

La diversificación geográfica del Grupo representa un beneficio del 23% sobre el capital económico consolidado y un 18% la diversificación entre diferentes tipos de riesgo.

La rentabilidad ajustada a riesgo del Grupo en 2007 fue del 28,9%. A lo largo de este año se han llevado a cabo revisiones en algunos aspectos metodológicos del modelo interno de capital económico. Teniendo en cuenta estas modificaciones, la variación neta respecto al año anterior en el RORAC global ha sido de +4,6 puntos porcentuales.

El Grupo evalúa de forma periódica el nivel y la evolución de la creación de valor (CV) y la rentabilidad ajustada a riesgo (RORAC) de sus principales unidades de negocio. La CV es el beneficio generado por encima del coste del capital empleado, y se calcula de acuerdo a la siguiente fórmula:

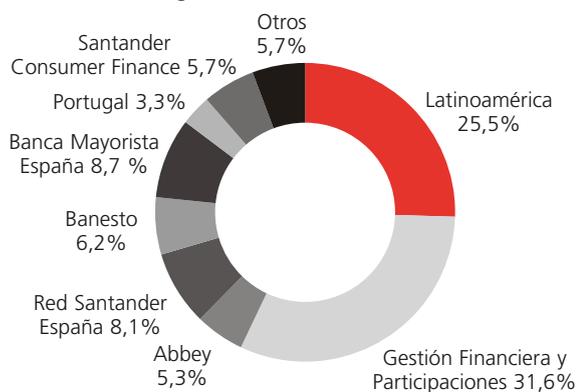
$$\text{Creación de valor} = B^{\circ} \text{ económico} - (\text{CE medio} \times \text{coste de capital})$$

El beneficio económico se obtiene realizando en el beneficio atribuido contable los ajustes necesarios para recoger únicamente aquel resultado recurrente que cada unidad obtiene en el ejercicio de su actividad. El coste de capital, que es la remuneración mínima exigida por sus accionistas, puede calcularse de manera objetiva añadiendo a la rentabilidad libre de riesgo la prima que el accionista exige por invertir en Grupo Santander. Esta prima dependerá esencialmente de la mayor o menor volatilidad en la cotización de las acciones Santander con relación a la evolución del mercado. El coste de capital calculado para 2007 es del 9,7%.

Todas las principales unidades de negocio obtuvieron en 2007 un RORAC por encima del coste de capital. A continuación se presenta el peso relativo de cada unidad de negocio sobre el valor total creado (como se ha definido anteriormente el valor creado representa el beneficio económico que excede el coste de capital) por el Grupo a lo largo del año 2007:

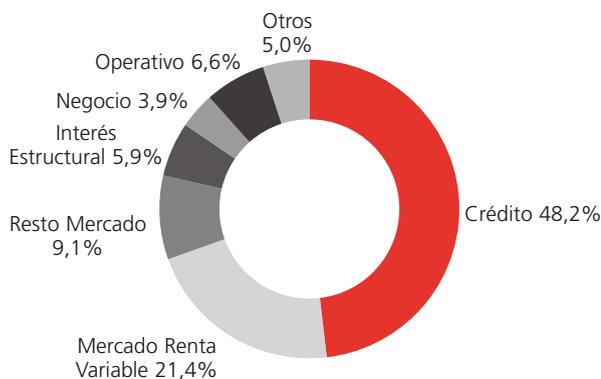
**DISTRIBUCIÓN DEL CAPITAL ECONÓMICO**

Por unidades de negocio



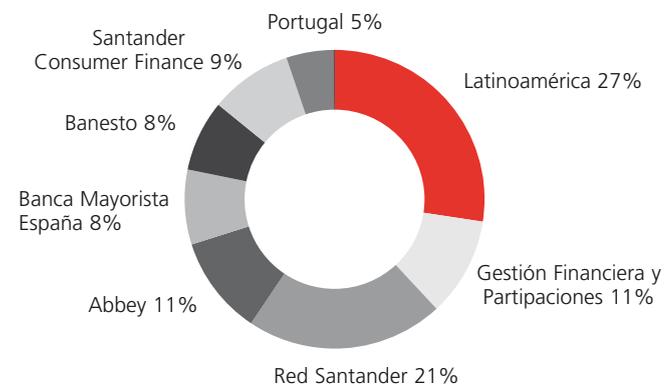
**DISTRIBUCIÓN DEL CAPITAL ECONÓMICO**

Por tipos de riesgo



**DISTRIBUCIÓN DE LA CREACIÓN DE VALOR**

Por unidades de negocio



Adicionalmente, el Grupo lleva a cabo la planificación del capital con el principal objetivo de obtener proyecciones futuras de capital económico y regulatorio y evaluar así situaciones de suficiencia de capital. Incorpora las previsiones de resultados de la Entidad en distintos escenarios de forma coherente, tanto con sus objetivos estratégicos (crecimiento orgánico, M&A, ratio de “pay-out”, etc.) como con la evolución de la coyuntura económica y ante situaciones de estrés, e identifica posibles estrategias de gestión de capital que permitan optimizar tanto la situación de solvencia del banco como el propio retorno del capital.

Concretamente, el marco de planificación de capital definido en el Grupo Santander permite dar una visión global de la situación de suficiencia de capital en distintos horizontes temporales y escenarios de estrés, sirviendo, a su vez, como complemento a algunos aspectos recogidos en la guía PAC elaborada por el Banco de España en cumplimiento de los objetivos establecidos en el Pilar II de Basilea II.

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.

#### **METODOLOGÍA RORAC (RENTABILIDAD AJUSTADA AL RIESGO)**

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.

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.

De esta forma, 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 salvo que dicha rentabilidad cubra el coste del capital.

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.

## **7. RIESGO REPUTACIONAL**

El Grupo Santander, en todas las Áreas de su Organización, considera la gestión del riesgo reputacional de sus actividades como un aspecto esencial de su actuación. Los principales instrumentos para la gestión de este riesgo en lo relativo a la comercialización de productos y servicios a los clientes del Grupo son los siguientes:

### **• Comité Global de Nuevos Productos (CGNP)**

Es obligatorio que todo nuevo producto o servicio que pretenda comercializar cualquier entidad del Grupo Santander sea sometido a este Comité para su autorización.

En el año 2007, se han celebrado 14 Comités (dos de ellos por escrito y sin sesión) en los que se han analizado 186 productos o familias de productos.

En cada país donde radique una Entidad del Grupo Santander se crea un Comité Local de Nuevos Productos. Este Comité, una vez tramitado un nuevo producto o servicio conforme al procedimiento, deberá solicitar del Comité Global de Nuevos Productos su aprobación. En España, la figura del Comité Local de Nuevos Productos recae en el propio Comité Global de Nuevos Productos.

Las Áreas que participan en el Comité Global de Nuevos Productos, presidido por el Secretario General, son: Asesoría Fiscal, Asesoría Jurídica, Atención al Cliente, Auditoría Interna, Banca Comercial, Banca Corporativa Global, Santander Private Banking, Cumplimiento, Intervención General y Control de Gestión, Operaciones Financieras y Mercados, Operaciones y Servicios, Riesgos Banca Mayorista Global, Riesgos Corporativos e IFIs, Riesgo de Crédito, Riesgos Financieros, Riesgos -Metodología, Procesos e Infraestructura, Riesgo Operativo, Tecnología, Tesorería Global, Universidades y, por último, la unidad proponente del nuevo producto o un representante del Comité Local de Nuevos Productos.

Previo al lanzamiento de un nuevo producto o servicio, dichas Áreas, así como, en su caso, otros expertos independientes que se consideren necesarios para evaluar correctamente los riesgos incurridos (por ejemplo, Prevención de Blanqueo de Capitales), analizan exhaustivamente los aspectos que puedan tener una implicación en el proceso, manifestando su opinión sobre la comercialización del producto o servicio.

El Comité Global de Nuevos Productos, a la vista de la documentación recibida, una vez revisado que se cumplen todos los requisitos para la aprobación del nuevo producto o servicio y teniendo en cuenta las directrices de riesgo establecidas por la Comisión Delegada de Riesgos del Grupo Santander, aprueba, rechaza o establece condiciones al nuevo producto o servicio propuesto.

El Comité Global de Nuevos Productos considera especialmente la adecuación del nuevo producto o servicio al marco donde va a ser comercializado. A este fin, presta especial atención a:

- Que cada producto o servicio se vende por quien sabe cómo venderlo.
- Que el cliente sabe en lo que invierte y el riesgo que comporta el producto o servicio en el que invierte y que ello pueda acreditarse documentalmente.
- Que el producto o servicio se ajuste al perfil de riesgo del cliente.
- Que cada producto o servicio se vende en donde puede venderse, no sólo por razones de tipo legal o fiscal, esto es, de su encaje en el régimen legal y fiscal de cada país, sino en atención a la cultura financiera del mismo.
- Que al aprobarse un producto o servicio se fijen límites máximos para su colocación.

- **Manual de Procedimientos de Comercialización de Productos Financieros**

Este Manual que se viene aplicando en el Banco Santander desde 2004 en la comercialización minorista de productos financieros en España, ha sido objeto de una profunda renovación en 2007, como consecuencia de la entrada en vigor el 1 de noviembre de la Directiva 2004/39 sobre Mercados de Instrumentos Financieros ("MiFID"), que establece unos nuevos requerimientos para la venta de productos financieros.

El objetivo del Manual consiste en garantizar: (i) la conveniente valoración de los productos financieros antes de su utilización comercial; (ii) el adecuado desarrollo de las actividades comerciales de acuerdo con las características del servicio, del producto y del cliente; y (iii) el cumplimiento de la normativa aplicable a los procesos de comercialización de productos financieros, incluida MiFID.

Quedan sujetos a este Manual los servicios de inversión sobre productos financieros, incluyendo: valores u otros instrumentos financieros de renta fija o variable, instrumentos de mercado monetario, participaciones en instituciones de inversión colectiva, seguros de ahorro e inversión, derivados negociados y OTC y contratos financieros atípicos. No obstante, el Comité Global de Nuevos Productos podrá incluir otros en el ámbito del Manual de Procedimientos.

El Manual parte de la segmentación de los clientes y productos, y establece varios regímenes de tratamiento comercial dependiendo fundamentalmente del tipo de servicio que se esté prestando. De la combinación de estos elementos (categoría de cliente, clase de producto y tratamiento comercial) resulta una matriz que determina qué tipo de mecanismo hay que aplicar (test de conveniencia, test de idoneidad) para evaluar la adecuación del cliente al producto, y qué tipo de advertencias se deben efectuar al cliente.

La segmentación de clientes y productos resulta de cruzar la clasificación interna ya aplicada por Santander antes de MiFID con la clasificación establecida por MiFID, con lo que se consigue un nivel de protección superior al mínimo requerido por MiFID.

Los diferentes tipos de tratamiento comercial, graduados de mayor a menor implicación del Banco, son: (i) venta asesorada, que incluye, a su vez, asesoramiento y gestión de carteras; y (ii) venta no asesorada, que abarca comercialización y mera ejecución.

Durante el año 2007 se han presentado para su aprobación 120 productos sujetos a dicho Manual. Aunque la gran mayoría de los productos presentados son fondos de inversión, también se ha autorizado la comercialización de otras categorías de productos como warrants, productos de cobertura, participaciones preferentes y ofertas públicas de venta y/o suscripción de valores.

De estos 120 productos, 68 han sido nuevos productos sometidos al Comité Global de Nuevos Productos y 52 han sido productos no nuevos sometidos a la Oficina del Manual (órgano específico creado para velar por la implantación del Manual, integrado en la Dirección de Cumplimiento). La categorización de estos 120 productos es la siguiente: 36 han sido clasificados como productos verdes (30%), 49 como productos amarillos (41%) y 32 como productos rojos (27%). Hay tres productos a los que no se les ha asignado color: dos de ellos porque son genéricos y se asignará color a cada emisión que se quiera comercializar y el otro porque su aprobación ha quedado condicionada a una ulterior revisión. El color rojo, amarillo o verde se asigna no solamente en función del riesgo de pérdida que presenta el producto, sino atendiendo también a la mayor o menor dificultad del público para entender sus características.



De los 28 productos aprobados a partir del 1 de noviembre, 19 han sido catalogados como productos complejos bajo MiFID y 9 como productos no complejos.

La Comisión Delegada de Riesgos, como máximo órgano responsable de la gestión global del riesgo y de toda clase de operaciones bancarias, valora, con el apoyo de la División de Secretaría General, el riesgo reputacional en su ámbito de actuación y decisión.

Por su parte, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento supervisa el riesgo reputacional del Grupo asumiendo, entre otras funciones, la vigilancia del cumplimiento del Código de Conducta del Grupo en los Mercados de Valores, de los Manuales y procedimientos de prevención de blanqueo de capitales y, en general, de las reglas de gobierno y cumplimiento del Banco, haciendo las propuestas que sean necesarias para su mejora.

Los Anexos de este Informe Anual (páginas 345 a 357) describen el marco de actuación del Grupo en relación con los riesgos reputacional y de cumplimiento. Además, el Informe de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, que ha sido emitido por la propia Comisión y que se reparte de forma conjunta con este Informe Anual, contiene una completa descripción de sus actividades en 2007.

## 8. 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 2007 ha impartido un total de 32.872 horas a 3.032 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

Modelo de Control Interno	159
Informe del Auditor	161

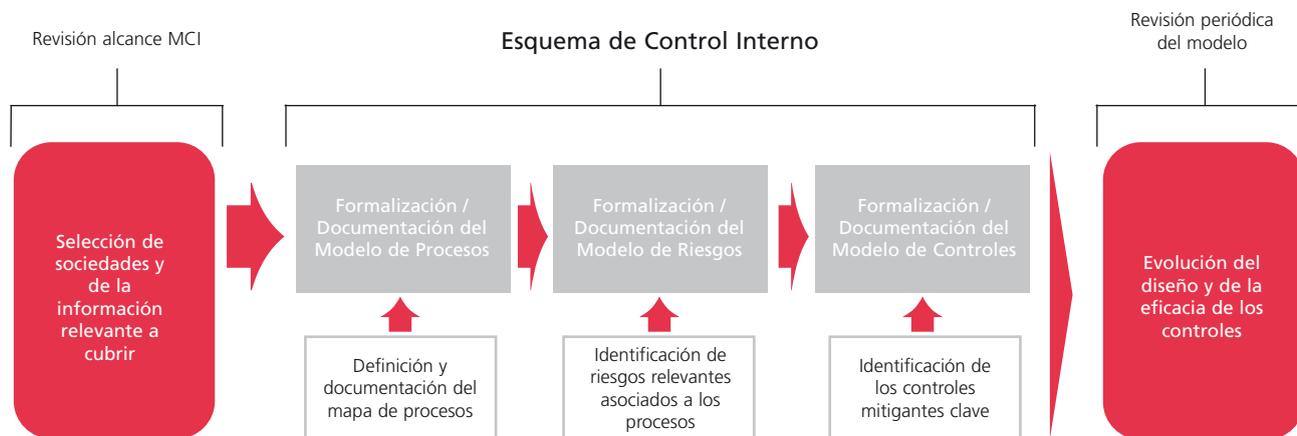
# EL MODELO DE CONTROL INTERNO DEL GRUPO SANTANDER

## DESCRIPCIÓN DEL MODELO DE CONTROL INTERNO DEL GRUPO SANTANDER

El Modelo de Control Interno (en adelante MCI) del Grupo Santander abarca el conjunto de procesos y procedimientos efectuados por la dirección, la gerencia y otro personal de la entidad, diseñado para proveer una seguridad razonable en relación al logro de los objetivos de control fijados por el Grupo.

En este contexto, el MCI del Grupo Santander se ajusta a los estándares internacionales más exigentes y cumple con las directrices establecidas por el "Committee of Sponsoring Organizations of the Tradeaway Commission" (COSO) en su último marco publicado, el "Enterprise Risk Management Integrated Framework", que cubre los objetivos de control sobre estrategia corporativa, efectividad y eficiencia de las operaciones, confiabilidad de los reportes financieros y cumplimiento con las leyes y regulaciones aplicables.

### ESQUEMA GENERAL MODELO CONTROL INTERNO



El alcance del MCI así definido se ha implantado en las principales sociedades del Grupo Santander utilizando una metodología común y homogénea, asegurando la inclusión en el mismo de controles relevantes y la cobertura de los riesgos contables asociados a las cuentas y desgloses significativos incluidos en los estados financieros.

La identificación de los riesgos potenciales que necesariamente deben ser cubiertos por el MCI se ha realizado a partir del conocimiento y entendimiento que la dirección tiene del negocio, teniendo en cuenta tanto criterios cuantitativos y de probabilidad de ocurrencia, como criterios cualitativos asociados al tamaño, complejidad o a la propia estructura del negocio.

Por otra parte, entre las principales características del MCI del Grupo Santander cabe destacar las siguientes:

- Se trata de un Modelo Corporativo que involucra a toda la estructura organizativa relevante, mediante un esquema directo de responsabilidades asignadas individualmente.

- La gestión del MCI se encuentra descentralizada en las propias unidades del Grupo, mientras que la coordinación y seguimiento recae en el Área Corporativa de Control Interno, que facilita criterios y directrices generales de actuación para homogenizar y estandarizar procedimientos, pruebas de validación, criterios de clasificación y adaptaciones normativas.

- Es un Modelo amplio, con un alcance global, en el que para asegurar la integridad de su estructura se ha incluido no sólo las actividades vinculadas a la generación de la información financiera consolidada, principal objetivo del mismo, sino también aquellos otros procedimientos desarrollados en las áreas de soporte de cada entidad, que sin tener repercusión directa en la contabilidad, sí pueden ocasionar posibles pérdidas o contingencias en caso de incidencias, errores, incumplimientos de normativa y/o fraudes.

- Es dinámico, evoluciona en el tiempo de forma continua reflejando en cada momento la realidad del negocio del Grupo, los riesgos que afectan a éste y los controles que los mitigan.
- Proporciona una documentación completa de los procesos incluidos en el alcance, incorporando descripciones detalladas de las transacciones, los criterios de evaluación y las revisiones aplicadas al MCI.

Toda la documentación del MCI 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 3.800 empleados con diferentes niveles de responsabilidades en el esquema de Control Interno del Grupo Santander.

El sistema permite el análisis, consulta y actualización en los procesos, riesgos y controles por el propio usuario en tiempo real, así como, previa autorización, la revisión por los auditores externos u organismos supervisores. Esta herramienta sirve a su vez como soporte del Proceso de Certificación del Modelo, asegurando de forma automática la integridad del mismo.

En última instancia, el MCI es examinado por el Auditor de Cuentas del Grupo, que informa al Comité de Auditoría y emite su opinión sobre la efectividad de los controles internos sobre la generación de la información financiera contenida en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Santander al 31 de diciembre de 2007.

## CONSOLIDACIÓN DEL MODELO DE CONTROL INTERNO EN EL GRUPO SANTANDER.

El Grupo Santander ha consolidado el MCI como un factor clave dentro de la gestión eficaz del riesgo, afianzando el mismo dentro de los pilares que sustentan la cultura y el estilo de gestión de la entidad. En este sentido, la Dirección ha aprovechado todo el esfuerzo realizado por las unidades para mejorar la calidad de los procesos ya existentes y fortalecer los mecanismos de generación de informes financieros del Grupo Santander.

Este proceso de consolidación ha permitido el adecuado mantenimiento del MCI a lo largo de este ejercicio, y a su vez ha supuesto la adaptación y evolución del mismo tanto a la realidad cambiante del negocio, como a los propios cambios en materia de metodología y mejores prácticas de control interno.

En este sentido, durante el año 2007 el Grupo Santander ha considerado el MCI como un elemento clave en la cobertura de los riesgos asociados a aspectos críticos de la actual estrategia corporativa tales como la externalización de operaciones en sociedades del Grupo Santander, procesos de convergencia tecnológica, o las propias reestructuraciones organizativas internas. Al mismo tiempo, ha sido capaz de adaptar el MCI para recoger las nuevas tendencias metodológicas surgidas en el año tales como el Audit Standard Nº5 "An Audit of Internal Control Over Financial Reporting That Is Integrated with An Audit of Financial Statements" emitido por el PCAOB así como la "Comission Guidance Regarding Management's Report on Internal Control Over Financial Reporting" emitido por la SEC.

Asimismo, el Grupo Santander ha realizado un importante esfuerzo con el fin de asegurar la aplicación de una metodología común y homogénea en todo el ámbito del MCI, incorporando a los estándares corporativos definidos por el Área Corporativa de Control Interno Sox los Modelos de aquellos subgrupos con Modelos propios previos.

El ámbito corporativo del MCI del Grupo Santander obliga a asegurar permanentemente un adecuado nivel de actualización, coordinación y formación de todos los niveles de la organización implicados en el mismo. Para ello, adicionalmente a la continua renovación de la información contenida en el Portal Corporativo de Control Interno Sox, canal de comunicación entre los diversos usuarios del MCI, durante el 2007 se han desarrollado cursos de formación on-line y manuales prácticos sobre la metodología y el funcionamiento de la herramienta que soporta el MCI, y se han promovido jornadas corporativas de Control Interno, en las que han participado más de 100 responsables de distintos países, con el objetivo de favorecer el intercambio de experiencias y mejores prácticas, así como el desarrollo de mesas de trabajo sobre los aspectos más relevantes del MCI.

Al Consejo de Administración de  
Banco Santander, S.A.:

1. Hemos examinado la efectividad de los controles internos de Banco Santander, 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 2007, 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.
2. 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.
3. 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.
4. En nuestra opinión, el Banco mantenía, al 31 de diciembre de 2007, 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  
24 de marzo de 2008

## INFORME DE AUDITORÍA Y CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Informe de Auditoría	165
Cuentas anuales consolidadas	166
Informe de gestión	313
Balance y cuenta de resultados	338



# 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 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 2007 15,9 millones de euros (15,6 y 15,8 millones de euros en los ejercicios 2006 y 2005).

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 (5,3 millones de euros en el ejercicio 2007) 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, incluidas combinaciones de negocios, ha ascendido en el ejercicio 2007 a 0,18 veces (0,19 y 0,2 en los ejercicios 2006 y 2005).

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 2006 por servicios distintos de la auditoría son del orden de 0,51 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 0,14% de sus ingresos totales. En el caso de España, dicho ratio es inferior al 1,5% 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, 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, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Banco Santander, S.A. (el "Banco") y de las sociedades que integran, junto con el Banco, el Grupo Santander (el "Grupo"), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo, consolidados ("estados financieros consolidados") y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores del Banco presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas de los estados financieros consolidados, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Adicionalmente el Grupo presenta, también a efectos comparativos, los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 26 de marzo de 2007 y 27 de marzo de 2006 emitimos nuestros informes de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005, en el que expresamos sendas opiniones favorables.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo Santander al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en los ingresos y gastos reconocidos y de sus flujos de efectivo, consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados correspondientes a los ejercicios anteriores presentados a efectos comparativos.
4. El informe de gestión del ejercicio 2007 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores del Banco consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las entidades del Grupo.

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

Germán de la Fuente  
24 de marzo de 2008

Grupo Santander

Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 (notas 1 a 4)

Miles de Euros

Activo	Nota	2007	2006 (*)	2005 (*)
<b>Caja y depósitos en bancos centrales</b>		<b>31.062.775</b>	<b>13.835.149</b>	<b>16.086.458</b>
<b>Cartera de negociación:</b>		<b>158.800.435</b>	<b>170.422.722</b>	<b>154.207.859</b>
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	6	12.294.559	14.627.738	10.278.858
<i>Crédito a la clientela</i>	10	23.704.481	30.582.982	26.479.996
<i>Valores representativos de deuda</i>	7	66.330.811	76.736.992	81.741.944
<i>Otros instrumentos de capital</i>	8	9.744.466	13.490.719	8.077.867
<i>Derivados de negociación</i>	9	46.726.118	34.984.291	27.629.194
<b>Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:</b>		<b>24.829.441</b>	<b>15.370.682</b>	<b>48.862.267</b>
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	6	6.865.073	185.485	2.428.663
<i>Crédito a la clientela</i>	10	8.021.623	7.972.544	6.431.197
<i>Valores representativos de deuda</i>	7	7.072.423	4.500.220	9.699.237
<i>Otros instrumentos de capital</i>	8	2.870.322	2.712.433	30.303.170
<b>Activos financieros disponibles para la venta:</b>		<b>44.348.907</b>	<b>38.698.299</b>	<b>73.944.939</b>
<i>Valores representativos de deuda</i>	7	34.187.077	32.727.454	68.054.021
<i>Otros instrumentos de capital</i>	8	10.161.830	5.970.845	5.890.918
<b>Inversiones crediticias:</b>		<b>579.530.145</b>	<b>544.048.823</b>	<b>459.783.749</b>
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	6	31.759.867	45.361.315	47.065.501
<i>Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida</i>		-	200.055	-
<i>Crédito a la clientela</i>	10	533.750.907	484.790.338	402.917.602
<i>Valores representativos de deuda</i>	7	1.668.339	621.770	171.203
<i>Otros activos financieros</i>	24	12.351.032	13.075.345	9.629.443
<b>Cartera de inversión a vencimiento</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ajustes a activos financieros por macrocoberturas</b>	36	<b>297.131</b>	<b>(259.254)</b>	<b>-</b>
<b>Derivados de cobertura</b>	11	<b>3.063.169</b>	<b>2.987.964</b>	<b>4.126.104</b>
<b>Activos no corrientes en venta:</b>		<b>10.156.429</b>	<b>327.384</b>	<b>336.324</b>
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>		5.596	-	-
<i>Crédito a la clientela</i>		14.499	-	-
<i>Valores representativos de deuda</i>		20.321	-	-
<i>Instrumentos de capital</i>	12	9.025.936	-	-
<i>Activo material</i>	12	1.061.743	327.384	336.324
<i>Resto de activos</i>		28.334	-	-
<b>Participaciones:</b>		<b>15.689.127</b>	<b>5.006.109</b>	<b>3.031.482</b>
<i>Entidades asociadas</i>	13	15.689.127	5.006.109	3.031.482
<b>Contratos de seguros vinculados a pensiones</b>	14	<b>2.525.550</b>	<b>2.604.535</b>	<b>2.676.365</b>
<b>Activos por reaseguros</b>	15	<b>309.774</b>	<b>261.873</b>	<b>2.387.701</b>
<b>Activo material:</b>		<b>9.459.033</b>	<b>10.110.996</b>	<b>9.993.207</b>
<i>De uso propio</i>	16	4.287.612	5.284.177	5.204.931
<i>Inversiones inmobiliarias</i>	16	460.725	374.547	667.449
<i>Otros activos cedidos en arrendamiento operativo</i>	16	4.710.696	4.452.272	4.120.827
<i>Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>		394.187	200.838	83.459
<b>Activo intangible:</b>		<b>16.033.042</b>	<b>16.956.841</b>	<b>16.229.271</b>
<i>Fondo de comercio</i>	17	13.830.708	14.512.735	14.018.245
<i>Otro activo intangible</i>	17	2.202.334	2.444.106	2.211.026
<b>Activos fiscales:</b>		<b>12.698.072</b>	<b>9.856.053</b>	<b>10.127.059</b>
<i>Corrientes</i>		1.845.310	699.746	1.217.646
<i>Diferidos</i>	27	10.852.762	9.156.307	8.909.413
<b>Periodificaciones</b>	18	<b>1.749.193</b>	<b>1.581.843</b>	<b>2.969.219</b>
<b>Otros activos:</b>		<b>2.362.748</b>	<b>2.062.696</b>	<b>4.344.910</b>
<i>Existencias</i>		231.734	143.354	2.457.842
<i>Resto</i>	19	2.131.014	1.919.342	1.887.068
<b>Total activo</b>		<b>912.914.971</b>	<b>833.872.715</b>	<b>809.106.914</b>
<b>Riesgos contingentes:</b>		<b>76.924.835</b>	<b>58.769.309</b>	<b>48.453.575</b>
<i>Garantías financieras</i>	35	76.316.446	58.205.412	48.199.671
<i>Activos afectos a otras obligaciones de terceros</i>	35	3	4	24
<i>Otros riesgos contingentes</i>	35	608.386	563.893	253.880
<b>Compromisos contingentes:</b>		<b>114.676.563</b>	<b>103.249.430</b>	<b>96.263.262</b>
<i>Disponible por terceros</i>	35	102.215.927	91.690.396	77.678.333
<i>Otros compromisos</i>	35	12.460.636	11.559.034	18.584.929

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

Las Notas 1 a 56 descritas en la Memoria y los Anexos adjuntos forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007.



Grupo Santander

Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 (notas 1 a 4)

Miles de Euros

Pasivo y patrimonio neto	Nota	2007	2006 (*)	2005 (*)
<b>Cartera de negociación:</b>		<b>122.753.987</b>	<b>123.996.445</b>	<b>112.466.429</b>
Depósitos de entidades de crédito	20	23.254.111	39.690.713	31.962.919
Depósitos de la clientela	21	27.992.480	16.572.444	14.038.543
Débitos representados por valores negociables	22	17.090.935	17.522.108	19.821.087
Derivados de negociación	9	48.803.227	38.738.118	29.228.080
Posiciones cortas de valores	9	5.613.234	11.473.062	17.415.800
<b>Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:</b>		<b>33.155.674</b>	<b>12.411.328</b>	<b>11.809.874</b>
Depósitos de entidades de crédito	20	12.207.579	-	-
Débitos representados por valores negociables	22	10.279.037	12.138.249	11.809.874
Depósitos de la clientela	21	10.669.058	273.079	-
<b>Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Pasivos financieros a coste amortizado:</b>		<b>652.952.005</b>	<b>605.302.821</b>	<b>565.651.643</b>
Depósitos de bancos centrales	20	28.748.079	16.529.557	22.431.194
Depósitos de entidades de crédito	20	48.686.254	56.815.667	94.228.294
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida:		-	-	-
Depósitos de la clientela	21	317.042.764	314.377.078	291.726.737
Débitos representados por valores negociables	22	206.264.524	174.409.033	117.209.385
Pasivos subordinados	23	35.670.179	30.422.821	28.763.456
Otros pasivos financieros	24	16.540.205	12.748.665	11.292.577
<b>Ajustes a pasivos financieros por macrocoberturas</b>	<b>36</b>	<b>(516.725)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Derivados de cobertura</b>	<b>11</b>	<b>4.134.571</b>	<b>3.493.849</b>	<b>2.310.729</b>
<b>Pasivos asociados con activos no corrientes en venta:</b>		<b>63.420</b>	<b>-</b>	<b>7.967</b>
Resto de pasivos		63.420	-	7.967
<b>Pasivos por contratos de seguros</b>	<b>15</b>	<b>13.033.617</b>	<b>10.704.258</b>	<b>44.672.300</b>
<b>Provisiones:</b>		<b>16.570.899</b>	<b>19.226.513</b>	<b>19.822.990</b>
Fondos para pensiones y obligaciones similares	25	11.819.748	14.014.305	14.172.961
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	25	636.316	598.735	487.048
Otras provisiones	25	4.114.835	4.613.473	5.162.981
<b>Pasivos fiscales:</b>		<b>6.156.365</b>	<b>4.539.051</b>	<b>3.867.795</b>
Corrientes		2.412.133	761.529	1.100.567
Diferidos	27	3.744.232	3.777.522	2.767.228
<b>Periodificaciones</b>	<b>18</b>	<b>4.050.992</b>	<b>2.999.080</b>	<b>3.048.733</b>
<b>Otros pasivos:</b>		<b>2.479.457</b>	<b>3.458.740</b>	<b>1.512.908</b>
Resto	19	2.479.457	3.458.740	1.512.908
<b>Capital con naturaleza de pasivo financiero</b>	<b>26</b>	<b>522.558</b>	<b>668.328</b>	<b>1.308.847</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>855.356.820</b>	<b>786.800.413</b>	<b>766.480.215</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>28</b>	<b>2.358.269</b>	<b>2.220.743</b>	<b>2.848.223</b>
<b>Ajustes por valoración:</b>		<b>722.036</b>	<b>2.870.757</b>	<b>3.077.096</b>
Activos financieros disponibles para la venta	29	1.418.966	2.283.323	1.941.690
Coberturas de los flujos de efectivo	29	(58.655)	49.252	70.406
Coberturas de inversiones netas de negocios en el extranjero	29	638.474	(173.503)	(384.606)
Diferencias de cambio	29	(1.276.749)	711.685	1.449.606
<b>Fondos propios:</b>	<b>30</b>	<b>54.477.846</b>	<b>41.980.802</b>	<b>36.701.380</b>
Capital emitido	31	3.127.148	3.127.148	3.127.148
Prima de emisión	32	20.370.128	20.370.128	20.370.128
Reservas		16.371.430	12.289.480	8.703.789
Reservas acumuladas	33	15.475.993	11.491.670	8.100.140
Reservas de entidades valoradas por el método de la participación:		895.437	797.810	603.649
Entidades asociadas	33	895.437	797.810	603.649
Otros instrumentos de capital:	34	7.086.881	62.118	77.478
De instrumentos financieros compuestos		-	12.118	34.977
Resto		7.086.881	50.000	42.501
Valores propios	34	(192)	(126.801)	(53.068)
Resultado atribuido al grupo	30	9.060.258	7.595.947	6.220.104
Dividendos y retribuciones	30	(1.537.807)	(1.337.218)	(1.744.199)
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>57.558.151</b>	<b>47.072.302</b>	<b>42.626.699</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<b>912.914.971</b>	<b>833.872.715</b>	<b>809.106.914</b>

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

Las Notas 1 a 56 descritas en la Memoria y los Anexos adjuntos forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007.

Grupo Santander

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 (notas 1 a 4)

		(Debe) Haber		
Miles de Euros	Nota	2007	2006 (*)	2005 (*)
Intereses y rendimientos asimilados	38	45.803.354	36.832.823	33.088.647
Intereses y cargas asimiladas:	39	(30.921.470)	(24.757.027)	(22.764.846)
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero		(47.290)	(85.229)	(118.389)
Otros		(30.874.180)	(24.671.798)	(22.646.457)
Rendimiento de instrumentos de capital	40	413.242	404.000	335.576
Margen de intermediación		15.295.126	12.479.796	10.659.377
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación:	41	441.457	426.921	619.157
Entidades asociadas		441.457	426.921	619.157
Comisiones percibidas	42	9.479.986	8.288.580	7.153.947
Comisiones pagadas	43	(1.439.811)	(1.264.385)	(1.092.751)
Actividad de seguros:	44	319.353	253.084	201.466
Primas de seguros y reaseguros cobradas		5.377.949	4.664.812	2.214.344
Primas de reaseguros pagadas		(197.490)	(137.129)	(98.610)
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros		(2.862.786)	(2.049.620)	(1.408.361)
Ingresos por reaseguros		152.038	101.229	88.452
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros		(2.738.701)	(2.948.083)	(1.199.112)
Ingresos financieros		597.503	840.838	735.830
Gastos financieros		(9.160)	(218.963)	(131.077)
Resultado de operaciones financieras (neto):	45	2.321.624	2.052.539	1.457.847
Cartera de negociación		1.396.349	1.807.380	990.722
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		115.702	(119.860)	6.879
Activos financieros disponibles para la venta		1.051.914	338.263	532.310
Inversiones crediticias		(141.995)	78.519	70.645
Otros		(100.346)	(51.763)	(142.709)
Diferencias de cambio (neto)	46	650.734	96.635	76.513
Margen ordinario		27.068.469	22.333.170	19.075.556
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	47	771.027	734.602	565.525
Coste de ventas	47	(618.955)	(615.689)	(409.347)
Otros productos de explotación	48	351.097	323.900	256.123
Gastos de personal	49	(6.551.201)	(5.967.873)	(5.611.308)
Otros gastos generales de administración	50	(4.467.128)	(4.001.298)	(3.753.100)
Amortización:		(1.267.880)	(1.146.547)	(1.013.943)
Activo material	16	(621.271)	(628.537)	(618.109)
Activo intangible	17	(646.609)	(518.010)	(395.834)
Otras cargas de explotación	51	(469.736)	(442.525)	(344.829)
Margen de explotación		14.815.693	11.217.740	8.764.677
Pérdidas por deterioro de activos (neto):		(5.078.513)	(2.550.570)	(1.801.934)
Activos financieros disponibles para la venta	8	(6.546)	2.869	110.977
Inversiones crediticias	10	(3.496.058)	(2.483.862)	(1.747.900)
Activos no corrientes en venta	12	(27.299)	(48.796)	(10.536)
Participaciones	13	(363.637)	(380)	-
Activo material	16	(1.444)	(6.457)	(15.090)
Fondo de comercio	13 y 17	(599.989)	(12.811)	-
Otro activo intangible	17	(562.883)	-	(130.977)
Resto de activos		(20.657)	(1.133)	(8.408)
Dotaciones a provisiones (neto)	25	(706.621)	(1.079.337)	(1.807.381)
Ingresos financieros de actividades no financieras		4.617	7.386	2.846
Gastos financieros de actividades no financieras		(3.184)	(5.553)	(10.709)
Otras ganancias:	52	2.631.570	1.672.944	2.760.566
Ganancia por venta de activo material		1.859.383	147.763	151.043
Ganancia por venta de participaciones		17.408	273.656	1.306.357
Otros conceptos		754.779	1.251.525	1.303.166
Otras pérdidas:	52	(488.321)	(267.224)	(247.168)
Pérdidas por venta de activo material		(55.275)	(58.869)	(70.424)
Pérdidas por venta de participaciones		(1.020)	(1.695)	(7.422)
Otros conceptos		(432.026)	(206.660)	(169.322)
Resultado antes de impuestos		11.175.241	8.995.386	7.660.897
Impuesto sobre beneficios	27	(2.335.686)	(2.254.598)	(1.241.830)
Resultado de la actividad ordinaria		8.839.555	6.740.788	6.419.067
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	37	796.595	1.504.965	330.703
Resultado consolidado del ejercicio		9.636.150	8.245.753	6.749.770
Resultado atribuido a la minoría	28	(575.892)	(649.806)	(529.666)
Resultado atribuido al grupo		9.060.258	7.595.947	6.220.104
Beneficio por acción:				
En actividades ordinarias e interrumpidas				
Beneficio básico por acción (euros)		1,4287	1,2157	0,9967
Beneficio diluido por acción (euros)		1,4139	1,2091	0,9930
En actividades ordinarias				
Beneficio básico por acción (euros)		1,3170	1,0127	0,9599
Beneficio diluido por acción (euros)		1,3033	1,0072	0,9563

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

Las Notas 1 a 56 descritas en la Memoria y los Anexos adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.



## Grupo Santander

### Estados de cambios en el

Patrimonio neto consolidado (ingresos y gastos reconocidos consolidados) correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 (notas 1 a 4)

Miles de Euros

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)	Ejercicio 2005 (*)
<b>Ingresos netos reconocidos directamente en el patrimonio neto:</b>	<b>(2.148.721)</b>	<b>(206.339)</b>	<b>1.299.532</b>
Activos financieros disponibles para la venta-	(864.357)	341.633	4.872
<i>Ganancias/Pérdidas por valoración</i>	825.812	1.663.713	911.814
<i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>	(1.583.126)	(1.177.308)	(883.474)
<i>Impuesto sobre beneficios</i>	(107.043)	(144.772)	(23.468)
Coberturas de los flujos de efectivo-	(107.907)	(21.154)	72.193
<i>Ganancias/Pérdidas por valoración</i>	(156.313)	9.087	83.216
<i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>	(14.227)	-	-
<i>Impuesto sobre beneficios</i>	62.633	(30.241)	(11.023)
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero-	811.977	211.103	(1.022.833)
<i>Ganancias/Pérdidas por valoración</i>	811.977	211.103	(1.022.833)
Diferencias de cambio-	(1.988.434)	(737.921)	2.245.300
<i>Ganancias/Pérdidas por conversión</i>	(2.048.430)	(741.085)	2.411.831
<i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>	59.996	3.164	(166.531)
<b>Resultado consolidado del ejercicio:</b>	<b>9.636.150</b>	<b>8.245.753</b>	<b>6.749.770</b>
<i>Resultado consolidado publicado</i>	9.636.150	8.245.753	6.749.770
<b>Ingresos y gastos totales del ejercicio:</b>			
<i>Entidad dominante</i>	6.911.537	7.389.608	7.519.636
<i>Intereses minoritarios (**)</i>	575.892	649.806	529.666
<b>Total (**)</b>	<b>7.487.429</b>	<b>8.039.414</b>	<b>8.049.302</b>

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

(\*\*) Adicionalmente, en los ejercicios 2007 y 2006, los ingresos netos reconocidos directamente en el Patrimonio Neto correspondiente a intereses minoritarios han ascendido a (175) y (121) millones de euros, respectivamente.

Las Notas 1 a 56 descritas en la Memoria y los Anexos adjuntos forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado (ingresos y gastos reconocidos consolidados) correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.

Grupo Santander

Estados de flujos de efectivo consolidados generados en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 (notas 1 a 4)

Miles de Euros

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)	Ejercicio 2005 (*)
<b>1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>			
Resultado consolidado del ejercicio	9.636.150	8.245.753	6.749.770
<i>Ajustes al resultado-</i>	9.952.115	8.183.303	5.065.489
<i>Amortización de activos materiales</i>	621.271	628.537	618.109
<i>Amortización de activos intangibles</i>	646.609	518.010	395.834
<i>Pérdidas por deterioro de activos (neto)</i>	5.702.733	2.550.570	1.801.934
<i>Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros</i>	2.738.701	2.948.083	1.199.112
<i>Dotaciones a provisiones (neto)</i>	706.621	1.079.337	1.807.381
<i>Ganancias/Pérdidas por venta de activo material</i>	(1.804.108)	(88.894)	(80.619)
<i>Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones</i>	(16.388)	(271.961)	(1.298.935)
<i>Resultado de entidades valoradas por el método de la participación</i>	(294.809)	(426.921)	(619.157)
<i>Otras partidas no monetarias</i>	(684.201)	(1.008.056)	-
<i>Impuestos</i>	2.335.686	2.254.598	1.241.830
<i>De los que, pagados</i>	3.181.098	949.050	1.036.379
<b>Resultado ajustado</b>	<b>19.588.265</b>	<b>16.429.056</b>	<b>11.815.259</b>
<b>Aumento/Disminución neta en los activos de explotación:</b>	<b>(48.589.631)</b>	<b>(72.431.214)</b>	<b>(142.040.315)</b>
Cartera de negociación-	11.289.111	(17.673.307)	(42.451.923)
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	2.333.179	(4.346.626)	2.599.313
<i>Crédito a la clientela</i>	6.878.501	(4.120.763)	(8.972.411)
<i>Valores representativos de deuda</i>	10.180.799	5.004.952	(25.872.315)
<i>Otros instrumentos de capital</i>	3.640.211	(5.412.852)	(3.658.529)
<i>Derivados de negociación</i>	(11.743.579)	(8.798.018)	(6.547.981)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias-	3.578.501	(1.385.171)	(3.103.172)
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	6.471.028	(662.145)	4.095.407
<i>Crédito a la clientela</i>	(49.079)	(1.541.615)	(1.139.646)
<i>Valores representativos de deuda</i>	(2.572.203)	(1.487.469)	9.933.721
<i>Otros instrumentos de capital</i>	(271.245)	2.306.058	(15.992.654)
Activos financieros disponibles para la venta-	(6.424.418)	35.824.761	(28.558.595)
<i>Valores representativos de deuda</i>	(1.507.435)	35.324.083	(31.237.853)
<i>Otros instrumentos de capital</i>	(4.916.983)	500.678	2.679.258
Inversiones crediticias-	(53.673.405)	(85.625.778)	(67.542.207)
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	357.129	1.063.273	(8.087.968)
<i>Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida</i>	200.055	(200.055)	3.907.905
<i>Crédito a la clientela</i>	(53.908.199)	(82.610.198)	(58.557.032)
<i>Valores representativos de deuda</i>	(1.046.569)	(461.403)	(171.203)
<i>Otros activos financieros</i>	724.179	(3.417.395)	(4.633.909)
Otros activos de explotación	(3.359.420)	(3.571.719)	(384.418)
<b>Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación:</b>	<b>23.791.209</b>	<b>3.861.319</b>	<b>95.919.375</b>
Cartera de negociación-	(9.059.282)	15.327.711	14.736.090
<i>Depósitos de entidades de crédito</i>	(16.436.602)	7.727.794	6.738.176
<i>Depósitos de la clientela</i>	11.420.036	2.533.901	(6.502.682)
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	(8.247.997)	1.498.716	1.825.604
<i>Derivados de negociación</i>	10.065.109	9.510.038	3.984.312
<i>Posiciones cortas de valores</i>	(5.859.828)	(5.942.738)	8.690.680
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias-	(3.021.055)	(5.381.405)	555.299
<i>Depósitos de entidades de crédito</i>	(6.071.507)	822.550	-
<i>Depósitos de la clientela</i>	3.050.452	282.806	-
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	-	(6.486.761)	555.299
Pasivos financieros a coste amortizado-	41.805.727	(4.453.117)	82.195.979
<i>Depósitos de bancos centrales</i>	12.218.526	(5.901.637)	14.363.334
<i>Depósitos de entidades de crédito</i>	10.149.673	(36.075.478)	43.770.558
<i>Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida</i>	-	-	(2.499.000)
<i>Depósitos de la clientela</i>	10.011.213	22.733.508	29.056.346
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	5.619.970	13.337.020	(7.925.063)
<i>Otros pasivos financieros</i>	3.806.345	1.453.470	5.429.804
Otros pasivos de explotación	(5.934.181)	(1.631.870)	(1.567.993)
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)</b>	<b>(5.210.157)</b>	<b>(52.140.839)</b>	<b>(34.305.681)</b>
De los que:			
Intereses y rendimientos asimilados cobrados (Nota 38)	45.237.669	36.412.213	31.326.727
Intereses y cargas asimiladas pagadas (Nota 39)	(29.436.256)	(23.915.708)	(18.819.373)



Grupo Santander

Estados de flujos de efectivo consolidados generados en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 (notas 1 a 4)

Miles de Euros

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)	Ejercicio 2005 (*)
<b>2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Inversiones-	(26.303.306)	(7.546.963)	(2.465.956)
<i>Entidades del grupo, multigrupo y asociadas (Notas 13)</i>	(12.285.132)	(2.693.849)	(18.479)
<i>Activos materiales (Nota 16)</i>	(2.797.760)	(3.380.790)	(1.986.595)
<i>Activos intangibles (Nota 17)</i>	(1.862.422)	(1.472.324)	(451.089)
<i>Otros activos financieros (Nota 12)</i>	(9.066.352)	-	-
<i>Otros activos</i>	(291.640)	-	(9.793)
Desinversiones-	5.159.250	10.050.174	6.613.439
<i>Entidades del grupo, multigrupo y asociadas (Nota 13)</i>	978.584	7.477.594	1.750.126
<i>Activos materiales (Nota 16)</i>	3.496.430	1.957.246	2.479.579
<i>Otros activos financieros</i>	-	-	1.814.418
<i>Otros activos</i>	684.236	615.334	569.316
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)</b>	<b>(21.144.056)</b>	<b>2.503.211</b>	<b>4.147.483</b>
<b>3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>			
<i>Adquisición de instrumentos de capital propios (**)</i>	(8.473.038)	(73.733)	-
<i>Enajenación de instrumentos de capital propios (**)</i>	8.599.647	-	73.432
<i>Emisión/Amortización otros instrumentos de capital (Nota 34)</i>	7.024.763	(15.360)	(16.089)
<i>Amortización capital con naturaleza de pasivo financiero</i>	(94.912)	(472.925)	(944.968)
<i>Emisión pasivos subordinados (Nota 23)</i>	8.329.817	5.896.301	2.507.872
<i>Amortización pasivos subordinados (Nota 23)</i>	(2.339.981)	(2.739.743)	(2.410.288)
<i>Emisión otros pasivos a largo plazo (Nota 22)</i>	122.530.232	78.851.479	52.669.694
<i>Amortización otros pasivos a largo plazo (Nota 22)</i>	(85.674.400)	(30.510.388)	(14.269.479)
<i>Aumento/Disminución de los intereses minoritarios</i>	(438.366)	(124.026)	233.241
<i>Dividendos pagados (Nota 30)</i>	(3.456.732)	(2.779.334)	(2.208.518)
<i>Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación</i>	(2.253.661)	(767.419)	1.500.947
<b>Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)</b>	<b>43.753.369</b>	<b>47.264.852</b>	<b>37.135.844</b>
<b>4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el Efectivo o equivalentes (4)</b>	<b>(171.530)</b>	<b>121.467</b>	<b>307.400</b>
<b>5. Aumento (disminución) neta del efectivo o equivalentes (1+2+3+4)</b>	<b>17.227.626</b>	<b>(2.251.309)</b>	<b>7.285.046</b>
<b>Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>	<b>13.835.149</b>	<b>16.086.458</b>	<b>8.801.412</b>
<b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>	<b>31.062.775</b>	<b>13.835.149</b>	<b>16.086.458</b>

(\*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Véase Nota 37.

(\*\*) Las adquisiciones y enajenaciones de instrumentos de capital propio se presentaron en los ejercicios 2006 y 2005 por su importe neto. Las adquisiciones realizadas durante los ejercicios 2006 y 2005 ascendieron, respectivamente, a 5.723 y 5.073 millones de euros. Las enajenaciones realizadas durante dichos ejercicios ascendieron a 5.649 y 5.146 millones de euros, respectivamente.

Las Notas 1 a 56 descritas en la Memoria y los Anexos adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado generado en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.

# GRUPO SANTANDER MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

## 1. INTRODUCCIÓN, BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS Y OTRA INFORMACIÓN

### a) Introducción

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

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 17 de junio de 2006. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2006 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 23 de junio de 2007. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo, las del Banco y las de la casi totalidad de entidades integradas en el Grupo correspondientes al ejercicio 2007 se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración del Banco entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

### b) Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

De acuerdo con el Reglamento (CE) n° 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios que se iniciaron a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea.

Con el objeto de adaptar el régimen contable de las entidades de crédito españolas a la nueva normativa, el Banco de España publicó la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, sobre Normas de Información Financiera Pública y Reservada y Modelos de Estados Financieros.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007 del Grupo han sido formuladas por los Administradores del Banco (en reunión de su Consejo de Administración de 24 de marzo de 2008) de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea y tomando en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en la Nota 2, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en los ingresos y gastos reconocidos y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el ejercicio 2007. Dichas cuentas anuales consolidadas han sido elaboradas a partir de los registros de contabilidad mantenidos por el Banco y por cada una de las restantes entidades integradas en el Grupo, e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar las políticas contables y criterios de valoración aplicados por el Grupo.

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

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

#### *i. Adopción de nuevas normas e interpretaciones emitidas*

#### **Normas e interpretaciones efectivas en el presente período**

En el presente ejercicio, el Grupo ha adoptado la NIIF 7 Desgloses de instrumentos financieros, que entró en vigor el 1 de enero de 2007 para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha, así como las modificaciones efectuadas en la NIC 1 Presentación de estados financieros en relación con los desgloses de patrimonio.

Por otra parte, cuatro interpretaciones del CINIIF son también efectivas por primera vez en este ejercicio: CINIIF 7 Aplicación del procedimiento de reexpresión según la NIC 29 - Información Financiera en economías hiperinflacionarias, CINIIF 8 Alcance de la NIIF 2, CINIIF 9 Nueva evaluación de derivados implícitos y CINIIF 10 Información financiera intermedia y deterioro del valor. La adopción de estas interpretaciones no ha tenido impacto en las cuentas anuales consolidadas.

#### **Normas e interpretaciones emitidas no vigentes**

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien por que su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas, o bien por que no han sido aún adoptadas por la Unión Europea. Su entrada en vigor no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

Normas		Aplicación obligatoria en ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 8	Segmentos operativos	1 de enero de 2009
Revisión de la NIC 23 (*)	Costes por intereses	1 de enero de 2009
Revisión de la NIC 1 (*)	Presentación de estados financieros	1 de enero de 2009
Revisión de NIIF 3 (*)	Combinaciones de negocios	1 de julio de 2009
Modificación de la NIC 27 (*)	Estados financieros consolidados e individuales	1 de julio de 2009
Modificación de la NIIF 2 (*)	Pagos basados en acciones	1 de enero de 2009
CINIIF 11	NIIF 2 Transacciones con acciones propias y del grupo	1 de marzo de 2007
CINIIF 12 (*)	Acuerdos de concesión de servicios	1 de enero de 2008
CINIIF 13 (*)	Programas de fidelización de clientes	1 de julio de 2009
CINIIF 14 (*)	NIC 19 – Activo de beneficios definido	1 de enero de 2008

(\*) Normas e interpretaciones no adoptadas por la Unión Europea a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas.

#### *NIIF 8 Segmentos operativos*

Esta norma deroga la NIC 14. Se requiere informar sobre el desempeño financiero de los segmentos de negocio sobre la base de la información que la Dirección usa internamente para evaluar el rendimiento de dichos segmentos.

#### *Revisión de la NIC 23 Costes por intereses*

Se elimina la opción del reconocimiento inmediato como gasto de los intereses de la financiación relacionada con activos que requieren un largo período de tiempo hasta que están listos para su uso o venta.

#### *Revisión de la NIC 1 Presentación de estados financieros*

Sus impactos son básicamente de presentación y desglose.

#### *Revisión de la NIIF 3 Combinaciones de negocios y Modificación de la NIC 27 Estados financieros consolidados e individuales*

La NIIF 3 revisada y las modificaciones a la NIC 27 suponen cambios relevantes en diversos aspectos relacionados con la contabilización de las combinaciones de negocio que, en general, ponen mayor énfasis en el uso del valor razonable. Meramente a título de ejemplo, puesto que los cambios son significativos, se enumeran algunos de ellos, como los costes de adquisición, que se llevarán a gastos frente al tratamiento actual de considerarlos mayor coste de la combinación; las adquisiciones por etapas, en las que en la fecha de toma de control el adquirente revalorará su participación a su valor razonable; o la existencia de la opción de medir a valor razonable los intereses minoritarios en la adquirida, frente al tratamiento actual de medirlos como su parte proporcional del valor razonable de los activos netos adquiridos. Dado que la norma tiene una aplicación de carácter prospectivo no se producirá impacto alguno por las combinaciones de negocios ya realizadas.

#### *Modificación de la NIIF 2 Pagos basados en acciones*

Tiene por objetivo clarificar los conceptos de condiciones para la consolidación de los derechos ("vesting") y las cancelaciones en los pagos basados en acciones.

#### *CINIIF 11 NIIF 2 Transacciones con acciones propias y del Grupo*

Las transacciones cuyo pago se haya acordado en acciones de la propia entidad o de otra entidad del grupo se tratarán como si fuesen a ser liquidadas con instrumentos de patrimonio propio, independientemente de cómo vayan a obtenerse los instrumentos de patrimonio necesarios.

#### *CINIIF 12 Acuerdos de concesión de servicios y CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes*

Por la naturaleza de dichas interpretaciones su entrada en vigor no afectará a las cuentas anuales consolidadas.

#### *CINIIF 14 NIC 19 – El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción*

La CINIIF 14 proporciona una guía general sobre cómo comprobar el límite existente en la NIC 19 Beneficios a Empleados sobre la cantidad del exceso que puede reconocerse como activo. También explica cómo los activos o pasivos de las pensiones pueden verse afectados cuando existe un requisito legal o contractual mínimo de financiación, estableciendo la necesidad de registrar un pasivo adicional si la entidad tiene obligación contractual de realizar aportaciones adicionales al plan y su capacidad de recuperarlos está restringida. La interpretación estandarizará la práctica y asegurará que las entidades reconocen un activo en relación a un exceso de una manera consistente.

#### **c) Estimaciones realizadas**

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

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

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 6, 7, 8, 10, 12, 13, 16 y 17);
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo y otras obligaciones (Nota 25);
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 16 y 17);
- La valoración de los fondos de comercio de consolidación (Nota 17); y
- El valor razonable de determinados activos no cotizados (Notas 8, 9 y 11).

#### **d) Otros asuntos**

##### *i. Impugnaciones de acuerdos sociales*

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

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

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

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

Por Sentencia de 9 de septiembre de 2002, el Juzgado de 1ª Instancia nº 5 de Santander desestimó íntegramente la demanda de impugnación de acuerdos adoptados en la Junta General

celebrada el 9 de febrero de 2002. La Sentencia fue apelada por el demandante. Por Sentencia de 14 de enero de 2004, la Audiencia Provincial de Cantabria desestimó el recurso de apelación. Contra esta Sentencia el apelante preparó e interpuesto recurso extraordinario por infracción procesal y de casación que han resultado inadmitidos por Auto del Tribunal Supremo de 8 de mayo de 2007.

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

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

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

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

##### *ii. Cesiones de crédito*

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

El Auto de la Sección Segunda de la Sala de lo Penal de la Audiencia Nacional de 23 de junio de 2003 estimó parcialmente

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

Tras el trámite de calificación –con reiteración por el Ministerio Fiscal y el Abogado del Estado del sobreseimiento y archivo de las actuaciones, y de su 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 el citado Auto de sobreseimiento fue formulado por las acusaciones populares, Asociación para la Defensa de Inversores y Clientes e Iniciativa per Catalunya Verds, recurso de casación que, tras la oposición del Fiscal, Abogacía del Estado y de las restantes partes personadas, fue desestimado por el Tribunal Supremo en Sentencia de 17 de diciembre de 2007.

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

#### **e) Información referida a los ejercicios 2006 y 2005**

La información contenida en esta memoria referida a dichos ejercicios se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2007 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales consolidadas del Grupo de los ejercicios 2006 y 2005.

#### **f) Gestión de capital**

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

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

La gestión del capital desde el punto de vista económico tiene como objetivo optimizar la creación de valor del Grupo y de las

unidades de negocio que lo integran. Para ello, trimestralmente se generan, se analizan y se reportan al Comité de Dirección las cifras de capital económico, RORAC y creación de valor de cada unidad de negocio.

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

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

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

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

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

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

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

El Grupo va a aplicar, desde el inicio, modelos internos avanzados para el cálculo de los requerimientos de capital por riesgo de crédito para las mayores unidades en términos de exposición crediticia (banco matriz y Banco Español de Crédito, S.A.

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

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

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

#### g) Impacto medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedican las Sociedades del Grupo, éste no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados, consolidados, del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

#### h) Hechos posteriores

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

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

Esta operación se enmarca dentro del concurso restringido y privado organizado por Banco Santander para la venta y posterior arrendamiento de una cartera de inmuebles de su propiedad en España del que constituye la última parte. El precio acordado para la Ciudad Financiera Santander es de 1.900 millones de euros (véase Nota 12).

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

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

#### i) Comparación de la información

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 adjunta, difiere de la aprobada en su día por la Junta General de Accionistas del Banco en que, como consecuencia de la desinversión efectuada por el Grupo en el negocio de pensiones en Latinoamérica, los resultados procedentes de la consolidación de dichas sociedades (116 millones de euros) se han reclasificado a efectos comparativos y conforme a lo dispuesto en la normativa contable desde cada uno de los epígrafes donde figuraban en las cuentas anuales consolidadas aprobadas de dicho ejercicio al capítulo "Resultado de Operaciones Interrumpidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006 (véase Nota 37).

De igual forma, se han reclasificado en el ejercicio 2005 los resultados procedentes de la consolidación de las sociedades vendidas del negocio de pensiones en Latinoamérica (106 millones de euros) así como los correspondientes a las participaciones vendidas en el 2006 (destacando por su importancia Inmobiliaria Urbis, S.A. (Urbis) y el negocio de Seguros de Abbey) (238 millones de euros) desde cada uno de los epígrafes correspondientes de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al capítulo "Resultado de Operaciones Interrumpidas" de dicha cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 37).

Las plusvalías generadas en el ejercicio 2007 procedentes de la venta de la participación en Intesa Sanpaolo y de los inmuebles en España (566 y 1.620 millones de euros, respectivamente, registrados en "Otras Ganancias" - véase Nota 52), el resultado por la desinversión en el negocio de pensiones de Latinoamérica (831 millones de euros registrados en el epígrafe de "operaciones interrumpidas" - véase Nota 37) y la venta de participación en Banco Portugués do Investimento (107 millones de euros, registrada en "Resultados por operaciones financieras" - véase Nota 45) se han destinado al saneamiento de la participación en Sovereign (1.053 millones de euros - véase Nota 13 c), al saneamiento de activos intangibles (542 millones de euros - véase Nota 17), a dotaciones especiales de planes de jubilación y de retiro (317 millones - véase Nota 52) y a otras dotaciones y saneamientos 117 millones de euros. Por tanto, las plusvalías brutas obtenidas en el año 2007 (3.124 millones de euros) han contribuido, tras las aplicaciones mencionadas y netas de impuestos y minoritarios, al "Resultado atribuido al grupo" en 950 millones de euros.

Las ganancias generadas en el ejercicio 2006 por la venta de la participación en Banco Santander Chile, San Paolo Iml, S.p.A. (San Paolo) y Antena 3 (270, 705 y 294 millones de euros, respectivamente, registrados en "Otras Ganancias" - véase Nota 52) y el resultado generado por la desinversión en Urbis (1.218 millones de euros, registrado en "Operaciones Interrumpidas" - véase Nota 37) se aplicaron a constituir una parte significativa de los planes de jubilaciones que se indican en la Nota 25-c (716 millones de euros), a la reestimación de los impuestos diferidos de activo y de pasivo que se indica en la Nota 2-y derivada de la reducción del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en España

(491 millones de euros), y al registro del gasto correspondiente a la entrega de 100 acciones del Banco a cada empleado del Grupo (179 millones de euros). De esta forma, las plusvalías materializadas en el ejercicio (2.487 millones de euros, antes de impuestos) contribuyeron, tras las aplicaciones mencionadas y neto de impuestos e intereses minoritarios, en 1.014 millones de euros en el resultado atribuido al Grupo.

En el ejercicio 2005, las plusvalías generadas por la venta de las participaciones en Unión Fenosa, S.A., Royal Bank of Scotland Group Plc y Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A. (1.157, 717 y 355 millones, respectivamente, registradas en "Otras Ganancias" – véase Nota 52) se aplicaron parcialmente a 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 tres últimos ejercicios no ha sido preciso ajustar los estados financieros de ninguna entidad consolidada o asociada para corregirlos de los efectos de la inflación.

v. *Exposición al riesgo de tipo de cambio*

Al 31 de diciembre de 2007, las mayores exposiciones en las posiciones de carácter temporal (con su potencial impacto en resultados) se concentraban, por este orden, en dólares y libras. Las mayores exposiciones de carácter permanente (con su potencial impacto en patrimonio) se concentraban a dicha fecha, por este orden, en real brasileño, libras, pesos mexicanos y pesos chilenos. El Grupo cubre parte de estas posiciones de carácter permanente mediante instrumentos financieros derivados de tipo de cambio (véase Nota 36-a).

Al 31 de diciembre de 2006, las mayores exposiciones en las posiciones de carácter temporal (con su potencial impacto en resultados) se concentraban, por este orden, en dólares estadounidenses, libras esterlinas y pesos chilenos. Las mayores exposiciones de carácter permanente (con su potencial impacto en patrimonio) se concentraban a dicha fecha, por este orden, en libras esterlinas, reales brasileños, pesos mexicanos y pesos chilenos. El Grupo cubre parte de estas posiciones de carácter permanente mediante instrumentos financieros derivados de tipo de cambio (véase Nota 36-a).

Al 31 de diciembre de 2005, las mayores exposiciones en las posiciones de carácter más temporal (con su potencial impacto en resultados) se concentraban, por este orden, en dólares estadounidenses, pesos chilenos, libras esterlinas y pesos mexicanos. Las mayores exposiciones de carácter más permanente (con su potencial impacto en patrimonio) se concentraban a dicha fecha, por este orden, en reales brasileños, libras esterlinas, pesos mexicanos y dólares estadounidenses. El Grupo cubre parte de estas posiciones de carácter permanente mediante instrumentos financieros derivados de tipo de cambio (véase Nota 36-a).

Las tablas siguientes muestran la sensibilidad de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y del patrimonio neto consolidado por las variaciones provocadas sobre los instrumentos financieros del Grupo por variaciones porcentuales de un 1% de las distintas monedas extranjeras en las que el Grupo mantiene saldos de carácter significativo.

El efecto estimado sobre el patrimonio del Grupo y sobre la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al derivado de una apreciación del 1% en el tipo de cambio del euro con respecto a la divisa correspondiente se indica a continuación:

Millones de Euros

Divisa	Efecto en el Patrimonio Neto			Efecto en el Resultado Consolidado		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Dólares estadounidenses	-	0,1	(10,1)	20,1	30,2	18,7
Pesos chilenos	(13,7)	(9,8)	(1,0)	-	2,2	-
Libras esterlinas	(4,3)	(49,0)	(32,6)	12,2	23,2	13,4
Pesos mexicanos	(16,3)	(20,5)	(19,5)	-	5,2	1,9
Reales brasileños	(68,5)	(25,4)	(27,5)	-	-	-

De igual forma, el efecto estimado sobre el patrimonio del Grupo y sobre la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada derivado de una depreciación del 1% en el tipo de cambio del euro con respecto a la divisa correspondiente se indica a continuación:

Millones de Euros

Divisa	Efecto en el Patrimonio Neto			Efecto en el Resultado Consolidado		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Dólares estadounidenses	-	(0,1)	10,3	(20,5)	(30,8)	(19,1)
Pesos chilenos	14,5	10,9	1,0	-	(6,0)	-
Libras esterlinas	8,5	33,1	30,3	(12,5)	(16,7)	(0,5)
Pesos mexicanos	16,5	24,7	18,3	-	(7,3)	(1,3)
Reales brasileños	69,4	26,0	28,0	-	-	-

Los datos anteriores se han obtenido mediante el cálculo del posible efecto que una variación de los tipos de cambio de la divisa tendría sobre las distintas partidas del activo y del pasivo, así como sobre otras partidas denominadas en moneda extranjera, tales como los productos derivados del Grupo, considerando el efecto compensador de las distintas operaciones de cobertura existentes sobre dichas partidas. A la hora de estimar este efecto se han aplicado los criterios de registro de las diferencias de cambio que se han indicado en la Nota 2.a. iii anterior.

En las estimaciones realizadas para la obtención de los mencionados datos se han considerado los efectos de las variaciones de los tipos de cambio aisladas del efecto de la evolución de otras variables cuyas variaciones afectarían al

patrimonio neto y a la cuenta de pérdidas y ganancias, tales como variaciones en los tipos de interés de las monedas de referencia u otros factores de mercado. Para ello, se han mantenido constantes las variables distintas de la evolución del tipo de cambio de la moneda extranjera, con respecto a la situación de las mismas al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005.

**b) Principios de consolidación**

*i. Entidades dependientes*

Se consideran "entidades dependientes" aquéllas sobre las que el Banco tiene capacidad para ejercer control; capacidad que se manifiesta, en general aunque no únicamente, por la

propiedad, directa o indirecta, de al menos el 50% de los derechos políticos de las entidades participadas, o aun siendo inferior o nulo este porcentaje si, como en el caso de acuerdos con accionistas de las mismas, se otorga al Banco dicho control. Se entiende por control el poder de gobernar las políticas financieras y operativas de una entidad con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las del Banco por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas se eliminan en el proceso de consolidación.

En el momento de la adquisición de una sociedad dependiente, sus activos, pasivos y pasivos contingentes se registran a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Las diferencias positivas entre el coste de adquisición y los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconocen como fondo de comercio (véase Nota 17). Las diferencias negativas se imputan a resultados en la fecha de adquisición.

Adicionalmente, la participación de terceros en el patrimonio del Grupo se presenta en el capítulo "Intereses Minoritarios" del balance de situación consolidado (véase Nota 28). Los resultados del ejercicio se presentan en el capítulo "Resultado atribuido a la minoría" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La consolidación de los resultados generados por las sociedades adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al 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 2007 y, por tanto, han sido registradas como entidades dependientes son: (i) Inmuebles B de V 1985 C.A., (ii) Luri 1, S.A., (iii) Luri 2, S.A., y (iv) Luri Land, S.A. en cuyo capital social, a dicha fecha, el Grupo mantiene unas participaciones del 35,63%, 5,58%, 4,81% y 5,15%, respectivamente (véase Anexo I).

Las sociedades en las que el Grupo mantiene un porcentaje de participación en su capital social inferior al 20% sobre las que se ejerce una influencia significativa y, por tanto, han sido registradas como entidades asociadas al 31 de diciembre de 2007 son: (i) Attijariwafa Bank Société Anonyme y (ii) Sociedad Operadora de la Cámara de Compensación de Pagos Alto Valor, S.A., en cuyo capital social, a dicha fecha, el Grupo mantiene unas participaciones del 14,55% y 13,94%, respectivamente (véase Anexo II).

#### *v. Combinaciones de negocios*

Se consideran combinaciones de negocios aquellas operaciones mediante las cuales se produce la unión de dos o más entidades o unidades económicas en una única entidad o grupo de sociedades.

Aquellas combinaciones de negocios realizadas a partir del 1 de enero de 2004 por las cuales el Grupo adquiere el control de una entidad se registran contablemente de la siguiente manera:

- El Grupo procede a estimar el coste de la combinación de negocios, definido como el valor razonable de los activos entregados, de los pasivos incurridos y de los instrumentos de capital emitidos, en su caso, por la entidad adquirente, más cualquier costo directamente atribuible a las combinaciones de negocios, entre otros, los honorarios satisfechos a los auditores de cuentas, los asesores legales, bancos de inversión y otros consultores. El importe registrado como mayor coste de las combinaciones de negocios realizadas durante el

ejercicio 2007 (véase la transacción descrita en la Nota 3-b) que han supuesto la emisión de informes de nuestros auditores asciende a 5,8 millones de euros.

- 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.

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

#### ii. Valoración de los pasivos financieros

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

#### iii. Técnicas de valoración

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

Millones de Euros	2007			2006			2005		
	Cotizaciones Publicadas en Mercados Activos	Modelos Internos (*)	Total	Cotizaciones Publicadas en Mercados Activos	Modelos Internos (*)	Total	Cotizaciones Publicadas en Mercados Activos	Modelos Internos (*)	Total
Cartera de negociación (activo)	76.310	82.490	158.800	84.009	86.414	170.423	85.558	68.650	154.208
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en Pérdidas y ganancias	6.945	17.884	24.829	4.543	10.828	15.371	39.020	9.842	48.862
Activos financieros disponibles para la venta	37.908	6.441	44.349	32.111	6.587	38.698	72.909	1.036	73.945
Derivados de cobertura (activo)	-	3.063	3.063	-	2.988	2.988	-	4.126	4.126
Cartera de negociación (pasivo)	24.447	98.307	122.754	30.657	93.339	123.996	35.156	77.310	112.466
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en Pérdidas y ganancias	117	33.039	33.156	259	12.152	12.411	-	11.810	11.810
Derivados de cobertura (pasivo)	110	4.024	4.135	-	3.494	3.494	-	2.311	2.311
Pasivos por contratos de seguros	5.678	7.356	13.034	5.760	4.944	10.704	13.076	31.596	44.672

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

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

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

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

- En la valoración de instrumentos financieros que permiten una cobertura estática (principalmente "forwards" y "swaps") se emplea el método del "valor presente". Los flujos de caja futuros esperados se descuentan empleando las curvas de tipos de interés de las correspondientes divisas. Por regla general, las curvas de tipos son datos observables en los mercados.
- En la valoración de instrumentos financieros que requieren una cobertura dinámica (principalmente opciones e instrumentos estructurados) se emplea, normalmente, el modelo de "Black-Scholes". En su caso, se emplean inputs observables de mercado para obtener factores tales como el bid-offer spread, tipos de cambio, volatilidad, correlación entre índices y liquidez del mercado.
- En determinados instrumentos financieros afectados por el riesgo de tipo de interés, tales como los futuros sobre tipos de interés, caps y floors, se utilizan el método del valor presente (futuros) y el modelo de "Black-Scholes" (opciones "plain vanilla"); para instrumentos más estructurados que requieran una cobertura dinámica se emplea el modelo de "Heath-Jarrow-Morton". Los principales inputs utilizados en estos modelos son principalmente datos observables en el mercado, incluyendo las correspondientes curvas de tipos de interés, volatilidades, correlaciones y tipos de cambio.

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

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

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



Millones de Euros

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

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

- Correlación: las asunciones relativas a la correlación entre el valor de activos cotizados y activos no cotizados están basadas en correlaciones históricas entre el impacto de movimientos adversos en variables de mercado y la correspondiente valoración de los activos no cotizados asociados. En función del escenario elegido, más o menos conservador, la valoración de los activos variaría.
  - Dividendos: las estimaciones de los dividendos utilizados como inputs en los modelos internos están basadas en los pagos de dividendos esperados de las compañías emisoras. Dado que las expectativas de dividendos pueden cambiar o ser diferentes en función de la procedencia del precio (normalmente información histórica o consenso del mercado para la valoración de opciones), y la política de dividendos de las compañías puede variar, la valoración se ajusta a la mejor estimación del nivel razonable de dividendos esperado dentro de escenarios más o menos conservadores.
  - Modelos: las asunciones incluyen estimaciones basadas en la liquidez de mercado u otros factores. Por ejemplo, consideran la liquidez del mercado, o aquellos instrumentos financieros en mercados nuevos o en desarrollo, cuya metodología de valoración podría arrojar resultados menos precisos.
- (\*\*) Incluye derivados de riesgo de crédito con un valor razonable de 2,5 millones de euros de activo y 3,3 millones de euros de pasivo registrados en el balance de situación consolidado. Estos activos y pasivos son valorados mediante el Modelo Standard de Gaussian Copula descrito anteriormente.
- (\*\*\*) Refleja el efecto potencial, en la valoración de los instrumentos financieros, que tendría un cambio en las principales asunciones provenientes de datos no observables de mercado (correlación, dividendo, modelos) hacia otras asunciones razonables en el caso de emplear asunciones un punto porcentual más o menos favorables.

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

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

#### iv. Registro de resultados

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

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

- Los "Activos financieros disponibles para la venta" se registran transitoriamente en el epígrafe "Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta", salvo que procedan de diferencias de cambio, en cuyo caso se registran en el epígrafe "Ajustes por valoración – Diferencias de cambio" (en el caso de diferencias de cambio con origen en activos financieros monetarios se reconocen en el capítulo "Diferencias de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada).
- Las partidas cargadas o abonadas a los epígrafes "Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta" y "Ajustes por valoración – Diferencias de cambio" permanecen formando parte del patrimonio neto consolidado del Grupo hasta tanto no se produce la baja en el balance consolidado del activo en el que tienen su origen, en cuyo momento se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

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

#### v. Operaciones de cobertura

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

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

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

1. Cubrir uno de los siguientes tres tipos de riesgo:
  - a. De variaciones en el valor de los activos y pasivos debidas a oscilaciones, entre otras, en el tipo de interés y/o tipo de cambio al que se encuentre sujeto la posición o saldo a cubrir ("cobertura de valores razonables");
  - b. De alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en los activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones altamente probables que se prevea llevar a cabo ("cobertura de flujos de efectivo");
  - c. La inversión neta en un negocio en el extranjero ("cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero").

2. Eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que:
  - a. En el momento de la contratación de la cobertura se espera que, en condiciones normales, ésta actúe con un alto grado de eficacia (“eficacia prospectiva”).
  - b. Exista una evidencia suficiente de que la cobertura fue realmente eficaz durante toda la vida del elemento o posición cubierto (“eficacia retrospectiva”).
3. Haberse documentado adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura, siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Grupo.

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 ineficaz 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 titulaciones 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 titulaciones en las que el cedente asume una financiación subordinada u otro tipo de mejoras crediticias por una parte del activo transferido y otros casos semejantes -, se distingue entre:
- a. Si la entidad cedente no retiene el control del activo financiero transferido: se da de baja del balance y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.
  - b. Si la entidad cedente retiene el control del activo financiero transferido: continúa reconociéndolo en el balance por un importe igual a su exposición a los cambios de valor que pueda experimentar y reconoce un pasivo financiero asociado al activo financiero transferido. El importe neto del activo transferido y el pasivo asociado será el coste amortizado de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su coste amortizado, o el valor razonable de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su valor razonable.

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

#### **f) Compensación de instrumentos financieros**

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

#### **g) Deterioro del valor de los activos financieros**

##### *i. Definición*

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

- En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.
- En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros.

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

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

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

##### *ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado*

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

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

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

con las que cuente (una vez deducidos los costes necesarios para su adjudicación y posterior venta). La pérdida por deterioro considera la estimación de la posibilidad de cobro de los intereses devengados, vencidos y no cobrados.

- Los diferentes tipos de riesgo a que está sujeto cada instrumento, y
- Las circunstancias en las que previsiblemente se producirán los cobros.

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

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

- Cuando se evidencia un envejecimiento 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 (véase Nota 1-f).

La pérdida esperada es el coste esperado, como media en un ciclo económico completo, del riesgo de crédito de una operación, considerando las características de la contraparte y las garantías asociadas a dicha operación.

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 sujetos).

- Severidad (LGD) es la pérdida producida en caso de que se produzca "default". Depende principalmente de las garantías asociadas a la operación.

El cálculo de la pérdida esperada contempla, además, el ajuste al ciclo de los factores anteriores, en especial de la PD y de la LGD.

La metodología descrita anteriormente es la utilizada de forma general. Sin embargo, en algunos casos, por sus características especiales, esta metodología no se aplica y se utilizan enfoques alternativos:

1. "Low default portfolios"

En algunas carteras (riesgo soberano, entidades de crédito o grandes corporaciones) el número de "defaults" observados es

muy pequeño o inexistente. En estos casos, el Grupo ha optado por utilizar la información contenida en los "spreads" de derivados de crédito para estimar la pérdida esperada que descuenta el mercado y descomponerla en PD y LGD.

2. Unidades "top-down"

En aquellos casos en los que el Grupo no dispone de datos suficientes para construir un modelo de medición de riesgo de crédito suficientemente robusto, la estimación de la pérdida esperada de las carteras de crédito obedece a una aproximación "top-down", en la que se utiliza el coste medio observado históricamente de las carteras de crédito como mejor estimación de la pérdida esperada. Conforme los modelos de crédito se van desarrollando y se obtienen mediciones "bottom-up" se reemplazan gradualmente las mediciones "top-down" que se utilizan para estas unidades.

\* \* \* \* \*

No obstante todo lo anterior, por requerimiento expreso de Banco de España, hasta que el regulador español no haya verificado de conformidad dichos modelos internos (están actualmente en fase de revisión) la cobertura de las pérdidas inherentes deberá ser calculada como se indica a continuación.

Banco de España, sobre la base de su experiencia y de la información que dispone del sector bancario español, ha determinado diferentes categorías de instrumentos de deuda y riesgos contingentes, clasificados como riesgo normal, que estén registrados en entidades españolas o correspondan a operaciones a nombre de residentes en España registradas en los libros de entidades dependientes extranjeras aplicando a cada una de ellas un rango de provisiones necesarias.

- 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 acordadas 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.

## I) Contabilización de las operaciones de arrendamiento

### i. Arrendamientos financieros

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

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

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

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

### ii. Arrendamientos operativos

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

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras, presentan el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe "Activo material" (véase Nota 16). Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma lineal, en el capítulo "Otros productos de explotación".

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

### iii. Ventas con arrendamiento posterior

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

posterior, los resultados generados se amortizan a lo largo del plazo de arrendamiento.

## m) Activo intangible

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

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

### i. Fondo de comercio

Las diferencias positivas entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas y de las valoradas por el método de la participación respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

- 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 incurrir, 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. En este sentido, las cuentas anuales de Abbey informan sobre el pasivo contingente originado por las reclamaciones efectuadas por clientes de las principales entidades financieras ilegales respecto del cobro por éstas de determinadas comisiones.

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

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

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

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

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

Las provisiones constituidas sobre estas operaciones se encuentran contabilizadas en el epígrafe “Provisiones – Provisiones para riesgos y compromisos contingentes” del pasivo del balance de situación consolidado (Nota 25). La dotación y recuperación de dichas provisiones se registra con contrapartida en el capítulo “Dotaciones a provisiones (neto)” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En caso de que sea necesario constituir una provisión 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" aquéllos con los cuales se liquidarán directamente las obligaciones y reúnen las siguientes condiciones:

- No son propiedad de las entidades consolidadas, sino de un tercero separado legalmente y sin el carácter de parte vinculada al Grupo.
- Sólo están disponibles para pagar o financiar retribuciones post-empleo y no pueden retornar a las entidades consolidadas, salvo cuando los activos que quedan en dicho plan son suficientes para cumplir todas las obligaciones del plan o de la entidad relacionadas con las prestaciones de los empleados actuales o pasados o para rembolsar las prestaciones de los empleados ya pagadas por el Grupo.

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

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

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

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

- El coste de los servicios del período corriente (entendido como el incremento del valor actual de las obligaciones que se origina como consecuencia de los servicios prestados en el ejercicio por los empleados) en el capítulo "Gastos de personal".
- El coste por intereses (entendido como el incremento producido en el ejercicio del valor actual de las obligaciones como consecuencia del paso del tiempo) en el capítulo "Intereses y cargas asimiladas". Cuando las obligaciones se presentan en el pasivo del balance de situación consolidado, netas de los activos afectos al plan, el coste de los pasivos que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada corresponde exclusivamente a las obligaciones registradas en el pasivo.
- El rendimiento esperado de los activos asignados a la cobertura de los compromisos y las pérdidas y ganancias en su valor, menos cualquier coste originado por su administración y los impuestos que les afecten, en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados".
- La amortización de las pérdidas y ganancias actuariales en aplicación del tratamiento de la "banda de fluctuación", y del coste de los servicios pasados no reconocidos, en el epígrafe "Dotaciones a las provisiones (neto)", de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

#### w) Otras retribuciones a largo plazo

Las otras retribuciones a largo plazo, entendidas como los compromisos asumidos con el personal prejubilado (aquél que ha cesado de prestar sus servicios en la entidad pero que, sin estar legalmente jubilado, continúa con derechos económicos frente a ella hasta que pase a la situación legal de jubilado), los premios de antigüedad, los compromisos por viudedad e invalidez anteriores a la jubilación que dependan de la antigüedad del empleado en la entidad y otros conceptos similares se tratan contablemente, en lo aplicable, según lo establecido anteriormente para los planes post-empleo de prestaciones definidas, con la salvedad de que todo el coste del servicio pasado y las pérdidas y ganancias actuariales se reconocen de forma inmediata (véase Nota 25).

#### 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 impositivas 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 impositivas 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 impositivas 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 impositivas 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, estableció, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en España, que hasta 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35%, de forma que dicho tipo ha quedado establecido de la siguiente forma:

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

Por este motivo, en el ejercicio 2006 el Grupo procedió a estimar, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se producirá la reversión correspondiente, el importe de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos fiscales contabilizados en el balance de situación consolidado. Consecuentemente, registró un cargo neto en el capítulo "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 27) correspondiente al ejercicio 2006 por importe de 491 millones de euros.

#### z) Plazos residuales de las operaciones y tipos de interés medios

En la Nota 53 se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de determinados epígrafes del balance de situación consolidado 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.

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

en el epígrafe "Caja y Depósitos en Bancos Centrales" del balance consolidado.

### 3. GRUPO SANTANDER

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

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

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

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

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

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

El 20 de julio de 2007, y una vez recibidas las autorizaciones regulatorias necesarias para publicar la documentación de su

oferta por ABN AMRO, el Banco, junto con the Royal Bank of Scotland Group plc, Fortis N.V. y Fortis S.A./N.V. (conjuntamente, los "Bancos") procedieron formalmente, a través de la sociedad RFS Holdings B.V., a lanzar dicha oferta por la totalidad de las acciones ordinarias, ADS y las acciones preferentes anteriormente convertibles de ABN AMRO. El período inicial de aceptación de dicha oferta ("la Oferta") finalizó el 5 de octubre.

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

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

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

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

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

Con fecha 15 de noviembre de 2007 ABN AMRO procedió a la venta de unidades de banca de consumo en Holanda anteriormente citadas, por un importe de 98 millones de euros. Adicionalmente, el 8 de noviembre de 2007, el Banco alcanzó un acuerdo con Monte dei Paschi di Siena para la venta, tan pronto sea posible y antes del 30 de septiembre de 2008, de Antonveneta (sin incluir Interbanca, su filial de banca corporativa, cuyo valor de inversión neto asciende, aproximadamente, a 800 millones de euros) por un importe de 9.000 millones de euros. La operación está sujeta a la aprobación de las autoridades competentes (véase Nota 12).

Por tanto, una vez que se autorice la venta de Antonveneta a Monte dei Paschi di Siena, la inversión neta realizada por el Banco, básicamente en Banco Real y en Interbanca, ascenderá aproximadamente a 11.615 millones de euros (véase Nota 13).

### *Banco Real*

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

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

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

### **c) Adquisiciones y ventas**

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

#### *i. Abbey National plc (Abbey)*

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

#### *ii. Negocio de seguros de Abbey*

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

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

*iii. Interbanco, S.A. (Interbanco)*

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

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

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

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

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

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

Ambas sociedades se fusionaron en el ejercicio 2005, dando lugar a Santander Consumer Bank A.S. (véase Nota 17).

*v. Compañía Española de Petróleos, S.A. (Cepsa)*

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

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

Con fecha 3 de abril de 2006 fue notificado a las partes el laudo parcial emitido por el Tribunal Arbitral que, en el seno del Instituto de Arbitraje de los Países Bajos, resolvió la demanda arbitral presentada por Total, S.A. contra el Banco. El Tribunal estimó que los pactos parasociales contenidos en los acuerdos referidos a Cepsa que existían entre el Banco y Total, S.A. (o su filial, Elf) quedaron ineficaces por aplicación de la Disposición Transitoria Tercera de la Ley 26/2003, de 17 de julio. No obstante, el hecho de que el Banco formulara la mencionada Oferta Pública

de Adquisición sin consultar previamente con Total, S.A. determinó, a juicio del Tribunal, el nacimiento de una divergencia insuperable entre ambos, lo que, en aplicación de la parte de los acuerdos que no habría quedado ineficaz, supuso el derecho de Total, S.A. de recomprar al Banco un 4,35% de Cepsa al precio previsto en los acuerdos.

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

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

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

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

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

Durante el ejercicio 2005 se produjo la desinversión en Unión Fenosa, por un precio de venta de 2.219 millones de euros, generándose unas plusvalías de 1.157 millones de euros, registradas en "Otras ganancias" (véase Nota 52).

*vii. Sovereign Bancorp. Inc. (Sovereign)*

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

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

Bajo este acuerdo el Grupo tenía derecho a incrementar su participación hasta un 24,99% mediante la compra de acciones en el mercado pero, salvo autorización expresa de los accionistas de

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

Adicionalmente, a partir del 1 de junio de 2008 y hasta el 31 de mayo de 2011 Santander tendrá la opción de realizar una oferta por la totalidad de Sovereign, sujeta a que se cumplan ciertas condiciones y limitaciones acordadas por ambas partes. En caso de que Santander formule tal oferta, el Consejo de Sovereign podrá contrastarla mediante un procedimiento de subasta o de valoración competitiva. Si llegaran, mediante tales procedimientos, a determinar que no hay ninguna oferta más alta, el Consejo de Sovereign deberá aceptar dicha oferta, teniendo en cuenta que, durante el periodo que va del 1 de junio de 2008 al 31 de mayo de 2009, cualquier oferta realizada por Santander debe suponer, al menos, un precio de 38 dólares por acción (importe resultante de aplicar ajustes a la cifra de 40 dólares por acción que establece el Acuerdo de Inversión para tener en cuenta el efecto dilusivo de un reparto de dividendos pagados por Sovereign en forma de acciones). Aun cuando el Consejo de Sovereign acepte la oferta, no se permitirá a Santander completar la adquisición de Sovereign a no ser que la mayoría de los accionistas distintos del propio Santander, mediante votación en la junta de accionistas de Sovereign, apruebe la adquisición. Adicionalmente, hasta el 31 de mayo de 2011 Santander tendrá derecho preferente en cualquier negociación y podrá igualar cualquier oferta de terceros para adquirir Sovereign. Finalmente, con algunas excepciones, Santander ha acordado que, hasta el 31 de mayo de 2011, no venderá o dispondrá en cualquier otra forma de las acciones de Sovereign.

Al 31 de diciembre de 2007, el porcentaje de participación del Grupo en Sovereign asciende al 24,43%. El coste de adquisición de dicho porcentaje ha sido de 2.300 millones de euros. En el ejercicio 2007, tras la valoración de la participación en Sovereign, se ha corregido el valor de la participación por un importe de 1.053 millones de euros (véase Nota 13).

#### *viii. Island Finance*

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

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

La transacción se concretó durante el primer trimestre de 2006 por un importe de 742 millones de dólares estadounidenses, generando un fondo de comercio de 114 millones de dólares (véase Nota 17-a). En el ejercicio 2007, tras la valoración de la participación en Island Finance, se ha corregido el valor de la participación por un importe de 14 millones de euros (véase Nota 17).

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

#### *ix. Drive Consumer USA, Inc. (Drive)*

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

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

El acuerdo contemplaba que el precio pagado por el Grupo podría verse incrementado en un máximo de 175 millones de dólares estadounidenses adicionales, en el caso de que la compañía cumpliera determinados objetivos de beneficios para los ejercicios de 2007 y 2008. En julio de 2007 se llegó a un acuerdo para anticipar este pago a cambio de reducirlo de 175 a 135 millones de dólares estadounidenses (97 millones de euros), generando un fondo de comercio adicional por el importe desembolsado (véase Nota 17-q).

Drive es una de las compañías líder en la financiación de automóviles en Estados Unidos en el segmento de clientes denominado “subprime”. Tiene su sede en Dallas (Texas) y está presente en 35 estados, con en torno al 50% de la actividad está concentrada en los estados de Texas, California, Florida y Georgia. Cuenta con alrededor de 600 empleados y sus productos son distribuidos a través de más de 10.000 concesionarios de automóviles con los que tiene acuerdos comerciales.

Drive era propiedad de HBOS, plc en un 64,5% y del equipo directivo en un 35,5%. Tras la adquisición, el actual Presidente y COO de Drive desempeña las funciones de Consejero Delegado, manteniendo la titularidad de un 10% de la compañía, porcentaje

sobre el que existen determinadas opciones de compra y venta que podrán conducir a que el Grupo adquiriera un 10% adicional entre 2009 y 2013 a unos precios que estarán vinculados a la evolución de los beneficios de la compañía.

*x. Banco Santander Chile*

Durante el ejercicio 2006 el Grupo colocó un 7,23% del capital del Banco Santander Chile mediante un proceso de oferta pública registrada ante la "Securities and Exchange Commission" de los Estados Unidos, con unas plusvalías brutas de 270 millones de euros (véase Nota 52) registradas en "Otras Ganancias".

*xi. Fusión*

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

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

Con fecha 27 de julio de 2006, el Grupo y Construcciones Reyal, S.A.U. (Reyal) suscribieron un acuerdo en virtud del cual Reyal se comprometió a formular una oferta pública de adquisición por la totalidad del capital social de Urbis, a un precio de 26 euros por acción, condicionado a la aceptación de un porcentaje mínimo del 50,267% del capital social de la entidad. El Grupo se comprometió a transmitir a Reyal la totalidad de su participación en Urbis, así como a no aceptar ofertas competidoras. Una vez cumplidos los plazos establecidos por la normativa vigente, el 15 de diciembre de 2006 la Comisión Nacional del Mercado de Valores comunicó la validez de la Oferta Pública de Adquisición, fue aceptada por el 96,40% del capital social de la entidad. La operación fue definitivamente liquidada el 21 de diciembre de 2006. La plusvalía (Nota 37) ascendió a 1.218 millones de euros, antes de impuestos.

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

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

*xiv. Banco Portugués de Investimento (BPI)*

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

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

*xv. Santander Consumer Chile*

Santander Consumer Finance, y el Grupo Bergé, a través de su filial SKBergé en Chile, sociedad formada por Siglo Koopers y Bergé (SKB), han cerrado un acuerdo estratégico para constituir una sociedad financiera en Chile, por el que se suscribirá, por parte de Santander Consumer Finance entre un 90% y un 51% del capital social, y entre un 10% y un 49% por parte de SKBergé. La nueva sociedad, que tomará el nombre de

"Santander Consumer Chile", se dedicará a la financiación del consumo, tanto en el sector de automoción y otros bienes de consumo duradero como en el de tarjetas de crédito. A 31 de diciembre de 2007 Santander Consumer Finance ha suscrito el 89% del capital social de Santander Consumer Chile (con un desembolso de 13 millones de euros), correspondiendo el 11% restante a SKBergé.

*xvi. Orígenes AFJP y Orígenes Seguros de Retiro*

En el ejercicio 2007, el Grupo ha alcanzado un acuerdo con ING Groep NV para la venta a esta entidad de su participación en la administradora de fondos de pensiones Orígenes AFJP y en Orígenes Seguros de Retiro, en Argentina, por importe de 166 millones de dólares norteamericanos (112 millones de euros), lo que ha generado para el Grupo unas plusvalías brutas de 84 millones de euros (véase Nota 37-b).

*xvii. Administradoras de Fondos de Pensiones*

En el ejercicio 2007, el Grupo ha cerrado la venta de su negocio de Administradoras de Fondos de Pensiones (AFPs) obligatorias en Latinoamérica a ING Groep NV por un importe de 1.314 millones de dólares norteamericanos (906 millones de euros), generando una plusvalía bruta de 747 millones de euros (véase Nota 37-b). La operación afecta a las AFPs de México (Afore Santander), Chile (AFP Bansander), Colombia (AFP Cesantías Santander) y Uruguay (Afinidad AFAP).

*xviii. CB Extrobank*

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

\* \* \* \* \*

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

#### d) Entidades off-shore

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

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

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

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

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

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

##### *i. Filiales operativas con actividad bancaria o financiera*

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

- Santander Bank & Trust, Ltd., banco residente en Bahamas cuya actividad fundamental es la de banca privada internacional para clientes extranjeros. Adicionalmente, realiza actividades de inversión en renta fija y en renta variable y operaciones de financiación.
- Banco Santander Bahamas International, Ltd., residente en Bahamas y cuya actividad principal es la realización de operaciones de financiación. Adicionalmente, realiza trading de renta variable.
- Santander Investment Limited, sociedad residente en Bahamas y gestionada desde la sucursal de Nueva York, que realiza actividades de intermediación e inversión en el mercado americano, fundamentalmente relacionadas con títulos de renta fija iberoamericana.
- Santander Trade Services, Ltd. (Hong Kong), sociedad que intermedia en créditos documentarios a la exportación.
- Banco Santander (Panamá), S.A., que mantiene una actividad bancaria reducida.

##### *ii. Filiales inactivas o meras tenedoras de activos*

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

- Santander Merchant Bank, Ltd., (Bahamas), inactiva.
- Santander Investment Bank, Ltd., (Bahamas), mera tenedora de activos.
- Pan American Bank, Ltd., con residencia en Bahamas, que no realiza actividad.
- Serfin International Bank and Trust, Ltd. (Islas Cayman), es un banco prácticamente inactivo.
- Larix Limited, sociedad residente en Isla de Man, tenedora de bienes inmuebles y valores mobiliarios.

##### *iii. Sociedades holding*

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

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

##### *iv. Sociedades emisoras*

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

1. Emisoras de participaciones preferentes:
  - Banesto Holdings, Ltd. (Guernsey)
  - Totta & Açores Financing, Limited (Cayman)
  - Pinto Totta International Finance, Limited (Cayman): su última emisión venció en agosto de 2007 por lo que se prevé su liquidación en el ejercicio 2008.
2. Emisoras de deuda:
  - Banesto Issuances, Ltd. (Cayman)
  - Santander Central Hispano Financial Services, Ltd. (Cayman)
  - Santander Central Hispano International Ltd. (Cayman)
  - Santander Central Hispano Issuances, Ltd. (Cayman)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Seguros, desarrollada por dos filiales: James Hay Insurance Company Limited situada en Jersey y Baker Street Risk and Insurance (Guernsey) Limited en Guernsey.
- Emisora, desarrollada por dos filiales en Jersey: Abbey National GP (Jersey) Limited, AN Structured Issues Limited.
- Actividad bancaria, desarrollada por una única filial en Jersey, Abbey National International Limited.
- Holding o mera tenedora de activos, desarrollada por 4 filiales: 3 están ubicadas en Jersey: Abbey National Offshore Holdings Limited, Abbey National Jersey International Limited, Brettwood Limited; y 1 situada en Gibraltar, denominada Abbey National (Gibraltar) Limited (que está prácticamente inactiva al cierre).

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

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

- Existen asimismo 8 filiales que siguen inactivas al cierre de 2007, cuya eventual liquidación está siendo evaluada, 6 en Jersey: Whitewick Limited, Cater Allen Trust Company (Jersey) Limited, Sandywick Limited, Cater Allen Nominees (Jersey) Limited, Cater Allen Registrars Limited y Abbey National Financial Investments N° 2 Limited; una en Isla de Man, Abbey National Treasury International (IOM) Limited y una en Guernsey, Carfax (Guernsey) Limited.

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

\* \* \* \* \*

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

#### 4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS DEL BANCO Y BENEFICIO POR ACCIÓN

##### a) Distribución de resultados del Banco

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



Miles de Euros

Dividendos a cuenta	4.070.179
<i>De los que:</i>	
<i>Distribuidos al 31 de diciembre de 2007 (*)</i>	<i>1.537.807</i>
<i>Tercer dividendo a cuenta</i>	<i>768.903</i>
<i>Cuarto dividendo a cuenta</i>	<i>1.763.469</i>
Reservas voluntarias	68
<b>Beneficio neto del ejercicio</b>	<b>4.070.247</b>

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

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

Millones de Euros

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

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

## b) Beneficio por acción en actividades ordinarias e interrumpidas

### i. Beneficio básico por acción

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

De acuerdo con ello:

	2007	2006	2005
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	9.060.258	7.595.947	6.220.104
Número medio ponderado de acciones en circulación	6.241.049.030	6.248.375.663	6.240.611.051
Conversión asumida de deuda convertible (Nota 34)	100.721.755	-	-
Número ajustado de acciones	6.341.770.785	6.248.375.663	6.240.611.051
<b>Beneficio básico por acción (euros)</b>	<b>1,4287</b>	<b>1,2157</b>	<b>0,9967</b>

### ii. Beneficio diluido por acción

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

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

Miles de Euros	2007	2006	2005
Resultado neto del ejercicio	9.060.258	7.595.947	6.220.104
Efecto dilusivo de los cambios en los resultados del período derivados de la potencial conversión de acciones ordinarias	-	-	-
	9.060.258	7.595.947	6.220.104
Número medio ponderado de acciones en circulación	6.241.049.030	6.248.375.663	6.240.611.051
Efecto dilusivo de:			
Conversión asumida de deuda convertible (Nota 34)	100.721.755	-	-
Derechos de opciones	66.362.931	34.052.536	23.325.614
Número ajustado de acciones	6.408.133.716	6.282.428.199	6.263.936.665
<b>Beneficio diluido por acción (euros)</b>	<b>1,4139</b>	<b>1,2091</b>	<b>0,9930</b>

## 5. RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DEL BANCO Y A LA ALTA DIRECCIÓN

### a) Retribuciones al Consejo de Administración

#### i. Atenciones estatutarias y dietas

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

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

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

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

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

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

- Comisión Delegada de Riesgos y Comisión de Auditoría y Cumplimiento: 1.500 euros para los Consejeros residentes y 1.212 euros para los no residentes.
- Demás Comisiones: 1.155 euros para los Consejeros residentes y 935 euros para los no residentes.

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

#### ii. Retribuciones salariales

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



Miles de Euros

	2007	2006	2005
<b>Total retribuciones salariales</b>	<b>24.315</b>	<b>20.970</b>	<b>18.494</b>
<i>De las que: retribuciones variables</i>	<i>16.088</i>	<i>13.666</i>	<i>11.412</i>

iii. Detalle individualizado

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

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

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

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

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

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

(a) Devengadas durante el ejercicio 2007.

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

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

(2) Cantidades reintegradas a la Fundación Marcelino Botín.

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

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

*iv. Otras retribuciones*

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

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

Miles de Euros

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

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

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

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

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

Dentro de la cifra total de las obligaciones contraídas por el Grupo en materia de pensiones complementarias con el conjunto de su personal, tanto en activo como jubilado, a lo largo de los años y cuyo importe (cubierto con fondos internos, en su mayoría) al 31 de diciembre de 2007 ascendía a 11.820 millones de euros, están incluidas las correspondientes a quienes han sido Consejeros del Banco durante el ejercicio y que desempeñan (o han desempeñado) funciones ejecutivas. El importe total devengado por estos últimos en concepto de pensiones, junto con el capital asegurado por seguros de vida y otros conceptos asciende, al 31 de diciembre de 2007, a 264 millones de euros (234 y 182 millones de euros al 31 de diciembre de 2006 y 2005).

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

Miles de Euros

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

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

Por acuerdos del Consejo de Administración del Banco de 17 de diciembre de 2007 y 24 de marzo de 2008 se ha autorizado la modificación de los contratos de los Consejeros ejecutivos y de los restantes miembros de la Alta Dirección del Banco -los Altos Directivos- de manera que los mismos contemplen un derecho a favor del alto directivo para, en la fecha de jubilación –o prejubilación, en su caso– poder optar por recibir las pensiones devengadas –o las cantidades asimiladas a las mismas– en forma de renta o de capital –esto es, en una única contraprestación– en todo pero no en parte. A efectos de preservar la neutralidad financiera para el Grupo, el importe a percibir por el beneficiario

del compromiso en forma de capital en el momento de la jubilación habrá de ser la parte alícuota del valor de mercado de los activos afectos a la cobertura de las provisiones matemáticas de la póliza que instrumenta estos compromisos con los Altos Directivos. Los Altos Directivos que se mantengan en activo al alcanzar la edad de jubilación –o que a la fecha del contrato que se suscriba hayan superado dicha edad– deberán manifestar si desean optar por esta forma de prestación. Si el Alto Directivo fallece con posterioridad, estando en activo y antes de su jubilación, el capital de la pensión corresponderá a sus herederos.

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

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

#### **d) Planes de acciones vinculados a objetivos**

El detalle de dichos planes concedidos a Consejeros (véase Nota 49) se indica a continuación:

	Opciones a 1 de Enero de 2005	Opciones Concedidas	Opciones Ejercitadas			Opciones a 31 de Diciembre de 2005 y 2006	Precio de Ejercicio (euros)
		Número	Número	Precio de Ejercicio (euros)	Valor de Cotización Aplicado (euros)		
<b>Plan Directivos 2000:</b>							
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	150.000	-	(150.000)	10,545	11,12	-	-
D. Alfredo Sáenz Abad	100.000	-	(100.000)	10,545	11,14	-	-
D. Matías Rodríguez Inciarte	125.000	-	(125.000)	10,545	11,14	-	-
D. Antonio Escámez Torres	100.000	-	(100.000)	10,545	11,07	-	-
D. Francisco Luzón López	100.000	-	(100.000)	10,545	11,14	-	-
	<b>575.000</b>	-	<b>(575.000)</b>	<b>10,545</b>	<b>11,12</b>	-	-
<b>Plan de Incentivos (I06) (Nota 49):</b>							
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	541.400	-	-	-	-	541.400	9,09
D. Alfredo Sáenz Abad	1.209.100	-	-	-	-	1.209.100	9,09
D. Matías Rodríguez Inciarte	665.200	-	-	-	-	665.200	9,09
D <sup>a</sup> . Ana Patricia Botín Sanz de Sautuola y O'Shea (*)	293.692	-	-	-	-	293.692	9,09
D. Francisco Luzón López	639.400	-	-	-	-	639.400	9,09
	<b>3.348.792</b>	-	-	-	-	<b>3.348.792</b>	<b>9,09</b>
<b>Plan de Incentivos (I09) (Nota 49):</b>							
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	-	-	-	-	-	-	-
D. Alfredo Sáenz Abad	-	-	-	-	-	-	-
D. Matías Rodríguez Inciarte	-	-	-	-	-	-	-
D <sup>a</sup> . Ana Patricia Botín Sanz de Sautuola y O'Shea (**)	-	-	-	-	-	-	-
D. Francisco Luzón López	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-
<b>Plan de Incentivos (I10) (Nota 49):</b>							
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	-	-	-	-	-	-	-
D. Alfredo Sáenz Abad	-	-	-	-	-	-	-
D. Matías Rodríguez Inciarte	-	-	-	-	-	-	-
D <sup>a</sup> . Ana Patricia Botín Sanz de Sautuola y O'Shea (**)	-	-	-	-	-	-	-
D. Francisco Luzón López	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-

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

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



	Opciones a 31 de Diciembre de 2006	Precio de Ejercicio (euros)	Derechos Concedidos		Derechos ejercitados		Derechos a 31 de Diciembre de 2007	Fecha Inicio del Derecho	Fecha Finalización del Derecho
			Número	Precio de Ejercicio (euros)	Número				
<b>Plan Directivos 2000:</b>									
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	-	-	-	-	-	-	-	30-12-03	29-12-05
D. Alfredo Sáenz Abad	-	-	-	-	-	-	-	30-12-03	29-12-05
D. Matías Rodríguez Inciarte	-	-	-	-	-	-	-	30-12-03	29-12-05
D. Antonio Escámez Torres	-	-	-	-	-	-	-	30-12-03	29-12-05
D. Francisco Luzón López	-	-	-	-	-	-	-	30-12-03	29-12-05
	-	-	-	-	-	-	-		
<b>Plan de Incentivos (106) (Nota 49):</b>									
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	541.400	9,09	-	-	-	-	541.400	15-01-08	15-01-09
D. Alfredo Sáenz Abad	1.209.100	9,09	-	-	-	-	1.209.100	15-01-08	15-01-09
D. Matías Rodríguez Inciarte	665.200	9,09	-	-	-	-	665.200	15-01-08	15-01-09
D <sup>a</sup> . Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea (*)	293.692	9,09	-	-	-	-	293.692	15-01-08	15-01-09
D. Francisco Luzón López	639.400	9,09	-	-	-	-	639.400	15-01-08	15-01-09
	<b>3.348.792</b>	<b>9,09</b>	-	-	-	-	<b>3.348.792</b>		
<b>Plan de Incentivos (109) (Nota 49):</b>									
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	-	-	41.785	-	-	-	41.785	23-06-07	31-07-09
D. Alfredo Sáenz Abad	-	-	110.084	-	-	-	110.084	23-06-07	31-07-09
D. Matías Rodríguez Inciarte	-	-	53.160	-	-	-	53.160	23-06-07	31-07-09
D <sup>a</sup> . Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea (**)	-	-	27.929	-	-	-	27.929	23-06-07	31-07-09
D. Francisco Luzón López	-	-	44.749	-	-	-	44.749	23-06-07	31-07-09
	-	-	<b>277.707</b>	-	-	-	<b>277.707</b>		
<b>Plan de Incentivos (110) (Nota 49):</b>									
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	-	-	62.589	-	-	-	62.589	23-06-07	31-07-10
D. Alfredo Sáenz Abad	-	-	164.894	-	-	-	164.894	23-06-07	31-07-10
D. Matías Rodríguez Inciarte	-	-	79.627	-	-	-	79.627	23-06-07	31-07-10
D <sup>a</sup> . Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea (**)	-	-	41.835	-	-	-	41.835	23-06-07	31-07-10
D. Francisco Luzón López	-	-	67.029	-	-	-	67.029	23-06-07	31-07-10
	-	-	<b>415.974</b>	-	-	-	<b>415.974</b>		

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

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

Por otro lado, el "Plan de Acciones Vinculado a Inversión Obligatoria" (véase Nota 49) supone los siguientes límites máximos:

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

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

### e) Créditos

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

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

### 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 Retribuciones	
			Fijas	Variables	Total	Retribuciones	Total
	2005	24	16.450	27.010	43.460	2.708	46.168
	2006	26	19.119	34.594	53.713	11.054	64.767
	2007	26	19.504	42.768	62.272	10.092	72.364

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

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

El pasivo actuarial registrado con origen en las retribuciones post-empleo devengadas por este colectivo ascendía al 31 de diciembre de 2007 a 202 millones de euros (186 y 150 millones de euros al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente). El

cargo a resultados por este motivo ascendió en el ejercicio 2007 a 24 millones de euros (46 y 24 millones de euros en los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente). Adicionalmente, el capital asegurado por seguros de vida y accidentes al 31 de diciembre de

2007 de este colectivo asciende a 56 millones de euros (52 y 43 millones de euros al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente).

Las 912.000 opciones sobre acciones concedidas a los Directores Generales del Banco (excluidos los Consejeros ejecutivos) (Plan Directivos 2000 – véase Nota 49), cuyo precio de ejercicio era de 10,545 euros por acción, fueron ejercitadas durante el ejercicio 2005 a un valor medio de cotización de 11,06 euros por acción. Por otro lado, los Directores Generales del Banco (excluidos los Consejeros ejecutivos) mantenían al 31 de diciembre de 2007 7.235.988 opciones sobre acciones del Banco, procedentes del Plan I06 (véase Nota 49). Los Directores Generales del Banco (excluidos los Consejeros ejecutivos) mantenían el derecho a recibir un número máximo de acciones del Plan I09 y del Plan I10 (véase Nota 49) de 889.109 y 1.333.465 acciones, respectivamente. Adicionalmente, y respecto al “Plan de Acciones Vinculado a Inversión Obligatoria” el importe máximo por los Directores Generales asciende a 3,7 millones de euros.

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

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

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

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

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

#### **h) Indemnizaciones por cese de contrato**

El Banco tiene suscritos contratos con todos sus Consejeros ejecutivos.

Los contratos son de duración indefinida. La extinción de la relación por incumplimiento de sus obligaciones por el Consejero

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

- En el caso de D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos, pasar a la situación de jubilación, devengando complemento de pensión. A 31 de diciembre de 2007 y 2006, este complemento sería de 1.706 y 1.529 miles de euros anuales, respectivamente.
- En los casos de D. Matías Rodríguez Inciarte y de D. Francisco Luzón López, pasar a la situación de prejubilación, devengando complemento de pensión. A 31 de diciembre de 2007, este complemento sería de 2.146 miles de euros anuales para D. Matías Rodríguez Inciarte y de 2.293 miles de euros anuales para D. Francisco Luzón López (1.916 y 1.972 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio 2006; y 1.801 y 1.938 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio 2005).
- En el caso de D<sup>a</sup> Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O’Shea, percibir una indemnización por importe de hasta 5 anualidades del salario fijo anual, según se fija en el contrato en función de la fecha en que se produzca la extinción. A 31 de diciembre de 2007, la cantidad sería de 3.399 miles de euros (4.120 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 y 4.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2005). La percepción de esta indemnización es incompatible con la percepción de un complemento de pensión.
- En el caso de D. Alfredo Sáenz Abad, pasar a la situación de jubilación o percibir, alternativamente, una indemnización equivalente al 40% de su salario fijo anual multiplicada por el número de años de antigüedad en Banca, con un máximo de 10 veces el salario fijo anual. A 31 de diciembre de 2007, la cantidad correspondiente a la primera opción sería de 4.257 miles de euros anuales, mientras que la correspondiente a la segunda opción sería de 31,3 millones de euros. Los dos términos de la alternativa son excluyentes entre sí, por lo que si D. Alfredo Sáenz Abad optara por percibir la indemnización no percibiría ningún complemento de pensión (3.657 miles de euros anuales y 27,2 millones de euros, al 31 de diciembre de 2006, respectivamente; y 3.421 miles de euros anuales y 26,4 millones de euros, al 31 de diciembre de 2005, respectivamente).
- En el caso de D. Juan Rodríguez Inciarte, pasar a la situación de prejubilación especial, prejubilación o jubilación, devengando complemento de pensión. A 31 de diciembre de 2007, este complemento sería de 930 mil euros anuales.

Adicionalmente, otros miembros de la Alta Dirección del Grupo mantienen contratos que reconocen el derecho del interesado a percibir una indemnización en el caso de cese por causa que no sea debida a su propia voluntad, jubilación, invalidez o incumplimiento grave de sus funciones. Dichas indemnizaciones se reconocen como una provisión por fondos de pensiones y obligaciones similares y como un gasto de personal únicamente cuando se rescinda el vínculo que une a la Entidad con los directivos antes de la fecha normal de su jubilación.

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

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia

de las sociedades anónimas cotizadas, se señalan a continuación las participaciones de los miembros del Consejo en el capital social de entidades cuyo objeto social sea banca, financiación o crédito, así como las funciones de administración o dirección que, en su caso, ejercen en ellas:

Administrador	Denominación Social	Número de Acciones	Funciones
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	Bankinter, S.A.	3.300.395	-
	Royal Bank of Scotland Group plc	8.230.000	-
	Shinsei Bank, Limited	-	Consejero (1)
	Bank of America Corporation	560	-
	Santander Investment, S.A.	-	Presidente (1)
D. Fernando de Asúa Álvarez	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	16.905	-
	Commerzbank, AG	5.000	-
	UBS	950	-
	Unibanco	630	-
D. Alfredo Sáenz Abad	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	25.000	-
	HSBC Holdings	8.298	-
	Lloyds TSB	218	-
	Banco Banif, S.A.	-	Presidente (1)
	Santander Investment, S.A.	-	Vicepresidente (1)
D. Matías Rodríguez Inciarte	Banesto	27.575	Consejero (1)
	Banco Santander Totta, S.A.	-	Vicepresidente (1)
D. Manuel Soto Serrano	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	72.000	-
	BNP Paribas	13.000	-
	Istituto per le Opere di Religione (IOR)	-	Miembro (2)
	UniCredito Italiano S.p.A.	294.000	-
Assicurazioni Generali S.p.A (3)	BSI SA	4.400.000	-
	Commerzbank, AG	57.480.386	-
	Intesa Sanpaolo	623.154.355	-
	Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A.	16.381.963	-
	Bank Leumi le-Israel B.M.	19.711.333	-
	Erste Bank AG	3.248.964	-
	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	22.062.700	-
	UniCredito Italiano S.p.A.	105.996.338	-
	Société Générale	1.841.117	-
	Deutsche Bank, A.G.	920.619	-
D. Antonio Basagoiti García Tuñón	Banesto	760.000	-
	Banco Popular Español, S.A.	800	-
Dª Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	850	-
	Banesto	356.848	Presidente
	Santander Investment, S.A.	-	Consejero (1)
	BSN - Banco Santander de Negócios Portugal, S.A.	-	Consejero (1)
Lord Burns (Terence)	Bankinter, S.A.	5	-
	Abbey National plc	-	Presidente (1)
D. Guillermo de la Dehesa Romero	Goldman Sachs & Co.	12.888	-
	Goldman Sachs Europe Ltd.	-	Consejero (1)
	Banco Pastor, S.A.	11.088	-
D. Rodrigo Echenique Gordillo	Banco Popular Español, S.A.	12.600	-
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	13.580	-
	Mitsubishi UFJ FIN	6.000	-
	Royal Bank of Scotland Group plc	5.975	-
	Mizuho Financial Group, Inc.	5	-
	Banco Banif, S.A.	-	Vicepresidente 2º (1)
	Santander Investment, S.A.	-	Consejero (1)
	Allfunds Bank, S.A.	-	Presidente (1)
	Banco Santander International	-	Consejero (1)



Administrador	Denominación Social	Número de Acciones	Funciones
D. Antonio Escámez Torres	Attijariwafa Bank	10	Vicepresidente (1)
	Banco de Valencia, S.A.	349	-
	Santander Consumer Finance, S.A.	-	Presidente (1)
	Open Bank Santander Consumer, S.A.	-	Presidnete (1)
D. Francisco Luzón López	Banco Santander, S.A. (4)	-	Consejero (1)
	Banco Santander International	-	Consejero (1)
D. Abel Matutes Juan	Intesa Sanpaolo	2.359.665	-
	Eurizon Financial Group	-	Consejero (1)
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	554.366	-
	Banesto	11.980	-
D. Luis Alberto Salazar-Simpson Bos	Bankinter, S.A.	2.798	-
D.ª Isabel Tocino Biscarolasaga	Banco Banif, S.A.	-	Consejero (5)
Mr. Antoine Bernheim (6)	BNP Paribas	14.400	-
	UBS	40.164	-
	Crédit Suisse	35.200	-
	Intesa Sanpaolo	398.533	Vicepresidente (7)
	Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A.	60.000	Consejero (1)
	UniCredito Italiano S.p.A.	126.455	-
	Royal Bank of Scotland Group plc	11.998	-
	Bank of New York Mellon	10.000	-
	BSI SA	-	Consejero (1)

(1) No ejecutivo.

(2) Miembro no ejecutivo del Consejo de Superintendencia.

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

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

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

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

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

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

## 6. DEPÓSITOS EN ENTIDADES DE CRÉDITO

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

Miles de Euros	2007	2006	2005
<b>Clasificación:</b>			
Cartera de negociación	12.294.559	14.627.738	10.278.858
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	6.865.073	185.485	2.428.663
Inversiones crediticias	31.759.867	45.361.315	47.065.501
	<b>50.919.499</b>	<b>60.174.538</b>	<b>59.773.022</b>
<b>Naturaleza:</b>			
Cuentas mutuas	417.438	503.299	345.104
Cuentas a plazo	13.569.362	16.842.601	21.962.472
Adquisición temporal de activos	30.276.080	37.010.008	33.634.326
Otras cuentas	6.656.619	5.818.630	3.831.120
	<b>50.919.499</b>	<b>60.174.538</b>	<b>59.773.022</b>
<b>Moneda:</b>			
Euro	28.547.895	33.380.000	33.537.338
Libras	6.139.274	4.364.111	5.313.338
Dólares estadounidenses	11.486.584	16.150.735	16.848.462
Otras monedas	4.764.233	6.292.419	4.109.930
Correcciones de valor por deterioro	(18.487)	(12.727)	(36.046)
	<b>50.919.499</b>	<b>60.174.538</b>	<b>59.773.022</b>

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	2007	2006	2005
<b>Clasificación:</b>			
Cartera de negociación	66.330.811	76.736.992	81.741.944
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	7.072.423	4.500.220	9.699.237
Activos financieros disponibles para la venta	34.187.077	32.727.454	68.054.021
Inversiones crediticias	1.668.339	621.770	171.203
	<b>109.258.650</b>	<b>114.586.436</b>	<b>159.666.405</b>
<b>Naturaleza:</b>			
Deuda Pública española-			
Letras del Tesoro	5.558.420	3.160.674	3.948.045
Obligaciones y bonos del Estado	376.393	535.584	3.287.406
Otras deudas anotadas	9.440.746	9.080.043	12.481.210
Deuda Pública extranjera	21.617.457	22.250.587	48.120.701
Emitidos por entidades financieras	43.443.566	56.063.543	61.080.306
Otros valores de renta fija	28.913.821	23.586.327	30.828.737
Correcciones de valor por deterioro	(91.753)	(90.322)	(80.000)
<i>De las que, por activos financieros disponibles para la venta</i>	<i>(91.753)</i>	<i>(90.322)</i>	<i>(80.000)</i>
	<b>109.258.650</b>	<b>114.586.436</b>	<b>159.666.405</b>
<b>Moneda:</b>			
Euro	55.013.063	43.708.401	79.195.677
Libras	16.164.296	22.488.577	32.983.211
Dólares estadounidenses	13.341.949	12.483.749	12.591.314
Otras monedas	24.831.095	35.996.031	34.976.203
Correcciones de valor por deterioro	(91.753)	(90.322)	(80.000)
	<b>109.258.650</b>	<b>114.586.436</b>	<b>159.666.405</b>

Al 31 de diciembre de 2007, el importe nominal de los valores representativos de Deuda Pública española afecta a determinados compromisos, propios o de terceros, ascendía a 695 millones de euros (695 y 70 millones de euros al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente).

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2007, existen otros valores representativos de deuda afectos a obligaciones propias por importe de 16.171 millones de euros.

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

En la Nota 53 se muestra el detalle de los plazos de vencimiento de los activos financieros disponibles para la venta y de las inversiones crediticias, así como sus tipos de interés medios.



## 8. OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL

### a) Desglose

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

Miles de Euros	2007	2006	2005
<b>Clasificación:</b>			
Cartera de negociación	9.744.466	13.490.719	8.077.867
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	2.870.322	2.712.433	30.303.170
Activos financieros disponibles para la venta	10.161.830	5.970.845	5.890.918
De las que:			
<i>Sin considerar las correcciones de valor por deterioro</i>	10.173.068	5.984.704	5.908.576
<i>Correcciones de valor por deterioro</i>	(11.238)	(13.859)	(17.658)
	<b>22.776.618</b>	<b>22.173.997</b>	<b>44.271.955</b>
<b>Naturaleza:</b>			
Acciones de sociedades españolas	6.375.891	5.185.206	5.707.494
Acciones de sociedades extranjeras	9.787.139	11.138.458	8.256.086
Participaciones en el patrimonio de Fondos de Inversión	4.068.215	3.410.494	18.563.343
De los que, Abbey	602.067	669.689	17.041.821
Participaciones en el patrimonio de Fondos de Pensiones	-	144.320	133.918
Otros valores	2.556.611	2.309.378	11.628.772
De los que "unit link"	2.556.611	2.309.378	11.628.772
Correcciones de valor por deterioro	(11.238)	(13.859)	(17.658)
	<b>22.776.618</b>	<b>22.173.997</b>	<b>44.271.955</b>

### 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	2007	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	5.985	5.909	7.850
Adiciones (retiros) netos	3.096	(1.232)	(2.984)
De los que:			
Antena 3 Televisión, S.A.	-	(398)	-
San Paolo IMI, S.p.A.	-	(1.499)	-
Assicurazioni Generali, S.p.A.	-	399	-
Royal Bank of Scotland Group, plc	1.368	-	(2.028)
Commerzbank AG	-	-	(306)
Shinsei Bank, Ltd.	-	-	(52)
Fortis SA/NV	892	-	-
Iberdrola, S.A.	1.503	-	-
BPI	(229)	-	-
Intesa Sanpaolo	(1.206)	-	-
Traspasos	-	-	396
Ajustes por valoración	1.092	1.308	647
De las que:			
San Paolo IMI, S.p.A.	-	607	414
Companhia Energética de Sao Paulo	331	-	-
Bovespa Holding, S.A.	330	-	-
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>10.173</b>	<b>5.985</b>	<b>5.909</b>

Las principales adquisiciones y enajenaciones realizadas durante los tres últimos ejercicios se indican a continuación:

*i. Shinsei Bank, Ltd. (Shinsei)*

En el mes de febrero del año 2004, los socios de Shinsei, en cuyo capital el Grupo participaba en un 11,4%, acordaron la salida a Bolsa de un 35% de sus acciones, lo que supuso una venta del 4% de la participación del Grupo, con una plusvalía de 118 millones de euros. Tras esta venta, la participación del Grupo se situó en un 7,4%. En el primer trimestre del ejercicio 2005, el Grupo enajenó un 2,7% adicional, lo que supuso unas plusvalías de 49 millones de euros.

Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo tiene una participación en Shinsei representativa del 4,23% de su capital social.

*ii. Royal Bank of Scotland Group Plc (RBS)*

Durante el ejercicio 2004 el Grupo vendió 79 millones de acciones de RBS, representativas del 2,51% de su capital social, generándose unas plusvalías de 472 millones de euros. Durante el ejercicio 2005, el Grupo enajenó la totalidad de su participación en RBS (2,57%), por un importe de 2.007 millones de euros, con un beneficio consolidado de 717 millones de euros, que se registró en "Otras ganancias – Otros conceptos" (véase Nota 52). En el ejercicio 2007, el Grupo ha adquirido una participación con carácter financiero del 2,3% del capital social de RBS.

*iii. Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A. (Auna)*

En el mes de enero de 2004 el Banco ejercitó determinados acuerdos que mantenía sobre esta sociedad, incrementando su participación en un 2,5%, adquiriendo posteriormente, en diversas compras, un 1,5% adicional. La participación en Auna al 31 de diciembre de 2004 se elevaba hasta un 27,3%, con un coste de 1.814 millones de euros.

Durante el primer semestre de 2005 el Grupo incrementó su participación en un 4,7%, con un coste de la inversión de 422 millones de euros, hasta alcanzar el 32,08%. En el mes de noviembre de 2005, el Grupo enajenó parcialmente su participación en Auna (un 27,07%) generando unas plusvalías de 355 millones de euros, que se registraron en "Otras ganancias – Otros conceptos" (véase Nota 52).

*iv. Commerzbank AG*

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

*v. Antena 3 Televisión, S.A. ("Antena 3")*

El 25 de octubre de 2006 Antena 3 anunció una operación en virtud de la cual adquiriría una participación del 10% propiedad del Grupo. La realización de dicha operación generó unas plusvalías para el Grupo de 294 millones de euros, registradas en "Otras Ganancias – Otros Conceptos" (véase Nota 52).

*vi. San Paolo IMI, S.p.A. ("San Paolo")*

En diciembre de 2006, el Grupo vendió 89,9 millones de acciones de San Paolo, representativas del 4,8% de su capital social, obteniendo una plusvalía de 705 millones de euros, que se registró en "Otras Ganancias – Otros Conceptos" (véase Nota 52).

*vii. Intesa Sanpaolo*

En el ejercicio 2007, el Grupo ha procedido a la venta de la participación del 1,79% que mantenía en el capital social de la entidad italiana Intesa Sanpaolo, por un importe total de 1.206 millones de euros. La operación ha generado una plusvalía de 566 millones de euros.

*viii. Banco BPI, S.A. ("BPI")*

En el ejercicio 2007, el Grupo ha enajenado 35,5 millones de acciones de BPI, por un importe total de 228 millones de euros, generando unas plusvalías de 107 millones de euros. La participación al 31 de diciembre de 2007 asciende a 1,2%.

*ix. Otras participaciones*

En el ejercicio 2007 el Grupo ha adquirido participaciones de carácter financiero en Iberdrola, S.A. y en Fortis, N.V. Al 31 de diciembre de 2007 dichas participaciones ascienden a un 3,3% y 2,1%, respectivamente, del capital social de dichas compañías.

**c) Notificaciones sobre adquisición de participaciones**

Las notificaciones sobre adquisición y venta de participaciones efectuadas por el Banco en el ejercicio 2007, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 86 de la Ley de Sociedades Anónimas y en el artículo 53 de la Ley 24/1988, del Mercado de Valores, se indican en el Anexo IV.

**d) Correcciones de valor por deterioro**

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



Miles de Euros	2007	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	104.181	97.658	250.560
Dotaciones netas del ejercicio	6.546	(2.869)	(110.977)
De las que:			
Dotaciones con cargo a resultados	34.341	6.737	36.156
Recuperación de dotaciones con abono a resultados	(27.795)	(9.606)	(147.133)
Cambios (netos) en el perímetro de consolidación	(6.737)	-	-
Eliminación de saldos fallidos contra fondos constituidos	(97)	(4.009)	(21.471)
Trasposos entre fondos	(3.928)	18.349	(26.402)
Diferencias de cambio y otros conceptos	3.026	(4.948)	5.948
<b>Saldo al final del ejercicio</b>	<b>102.991</b>	<b>104.181</b>	<b>97.658</b>
<i>Del que:</i>			
<i>En función del área geográfica de localización del riesgo:</i>			
<i>España</i>	57.931	52.225	31.868
<i>Resto de Europa</i>	6.964	3.122	2.553
<i>Latinoamérica</i>	38.096	48.834	63.237
<i>En función de la naturaleza del riesgo cubierto:</i>			
<i>Valores representativos de deuda – Activos financieros disponibles para la venta (Nota 7)</i>	91.753	90.322	80.000
<i>Otros instrumentos de capital – Activos financieros disponibles para la venta</i>	11.238	13.859	17.658

## 9. DERIVADOS DE NEGOCIACIÓN (ACTIVO Y PASIVO) Y POSICIONES CORTAS DE VALORES

### a) Derivados de negociación

A continuación se presenta un desglose del valor razonable de los derivados de negociación contratados por el Grupo, clasificados en función de los riesgos inherentes (véase Nota 36):

Miles de Euros	2007		2006		2005	
	Saldo Deudor	Saldo Acreedor	Saldo Deudor	Saldo Acreedor	Saldo Deudor	Saldo Acreedor
Riesgo de interés	33.298.794	35.195.843	24.522.311	24.785.804	23.944.965	23.733.558
Riesgo de cambio	4.369.032	6.809.887	3.416.681	4.204.816	1.325.399	1.330.493
Riesgo de precio	6.365.243	6.068.122	5.121.227	7.938.554	1.949.054	3.695.552
Otros riesgos	2.693.049	729.375	1.924.072	1.808.944	409.776	468.477
	<b>46.726.118</b>	<b>48.803.227</b>	<b>34.984.291</b>	<b>38.738.118</b>	<b>27.629.194</b>	<b>29.228.080</b>

## b) Posiciones cortas de valores

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

Miles de Euros	2007	2006	2005
<b>Por préstamos:</b>			
Valores representativos de deuda	2.424.447	5.459.927	7.033.121
<i>De los que, Abbey</i>	1.783.832	4.574.639	6.156.838
Instrumentos de capital	1.596.775	4.151.317	6.279.410
<i>De los que:</i>			
<i>Banco</i>	277.595	8.800	1.193.790
<i>Abbey</i>	1.285.989	3.995.291	4.975.258
<b>Por descubiertos en cesiones:</b>			
Valores representativos de deuda	1.582.052	1.842.729	4.051.078
<i>De los que, Banco</i>	1.485.173	1.721.742	3.876.223
Instrumentos de capital	9.960	19.089	52.191
	<b>5.613.234</b>	<b>11.473.062</b>	<b>17.415.800</b>

## 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	2007	2006	2005
Cartera de negociación	23.704.481	30.582.982	26.479.996
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	8.021.623	7.972.544	6.431.197
Inversión crediticia	533.750.907	484.790.338	402.917.602
<i>De las que:</i>			
<i>Sin considerar las correcciones de valor por deterioro</i>	542.446.111	492.953.782	410.527.527
<i>Correcciones de valor por deterioro</i>	(8.695.204)	(8.163.444)	(7.609.925)
	<b>565.477.011</b>	<b>523.345.864</b>	<b>435.828.795</b>
<i>Crédito a la clientela sin considerar las correcciones de valor por deterioro</i>	574.172.215	531.509.308	443.438.720

En la Nota 53 se muestra el detalle de los plazos de vencimiento de la inversión crediticia, así como sus tipos de interés medios.

No existen créditos a la clientela de duración indeterminada por importes significativos.



## b) Desglose

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

Millones de Euros	2007	2006	2005
<b>Por modalidad y situación del crédito:</b>			
Cartera comercial	22.364	21.565	16.931
Deudores con garantía real	322.269	302.361	255.041
Adquisición temporal de activos	29.089	30.502	27.581
Otros deudores a plazo	171.931	148.110	119.179
Arrendamientos financieros	15.727	13.991	11.899
Deudores a la vista	6.722	10.367	8.452
Activos deteriorados	6.070	4.613	4.356
	<b>574.172</b>	<b>531.509</b>	<b>443.439</b>
<b>Por sector de actividad del acreditado:</b>			
Administraciones Públicas españolas	5.633	5.329	5.243
Sector público otros países	2.296	4.970	6.608
Particulares	316.129	302.451	248.615
Energía	7.820	4.616	5.583
Construcción	21.137	19.659	13.694
Industrial	31.839	28.682	25.649
Servicios	98.548	91.592	63.585
Resto sectores	90.770	74.210	74.462
	<b>574.172</b>	<b>531.509</b>	<b>443.439</b>
<b>Por área geográfica del acreditado:</b>			
España	234.146	205.246	158.782
Unión Europea (excepto España)	235.849	231.445	203.111
Estados Unidos de América y Puerto Rico	32.070	31.385	25.884
Resto OCDE	6.633	6.020	3.943
Latinoamérica	60.753	54.274	49.227
Resto del mundo	4.721	3.139	2.492
	<b>574.172</b>	<b>531.509</b>	<b>443.439</b>
<b>Por modalidad del tipo de interés:</b>			
A tipo de interés fijo	228.434	178.423	143.316
A tipo de interés variable	345.738	353.086	300.123
	<b>574.172</b>	<b>531.509</b>	<b>443.439</b>

### 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	2007	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	8.288.128	7.756.675	6.997.428
Dotaciones con cargo a resultados del ejercicio	4.120.278	3.035.468	2.234.186
De las que:			
Determinadas individualmente	4.223.069	2.584.434	1.874.413
Determinadas colectivamente	1.077.785	1.151.376	636.836
Recuperación de dotaciones con abono a resultados	(1.180.576)	(700.342)	(277.063)
Entidades incorporadas al Grupo en el ejercicio	7.356	164.530	4.006
Eliminación de saldos fallidos contra fondos constituidos	(3.320.162)	(2.369.865)	(1.519.494)
Diferencias de cambio y otros movimientos	(316.169)	(261.034)	267.090
Trasposos entre fondos	16.940	(37.646)	(226.541)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>8.796.371</b>	<b>8.288.128</b>	<b>7.756.675</b>
De los que:			
En función de la forma de su determinación:			
Determinado individualmente	3.356.264	3.190.220	3.520.985
De los que, por riesgo-país (Nota 2-g)	51.522	159.024	281.389
De los que, por entidades de crédito (Nota 6)	18.487	12.727	36.046
De los que, por otros activos financieros (Nota 24)	82.680	111.957	110.704
Determinado colectivamente	5.440.107	5.097.908	4.235.690
En función del área geográfica de localización del riesgo:			
España	4.512.000	4.318.320	3.664.349
Resto de Europa	2.250.127	2.358.448	2.153.620
América	2.034.244	1.611.360	1.938.706

Los activos en suspenso recuperados durante los ejercicios 2007, 2006 y 2005 ascienden a 624.220, 551.606 y 486.286 miles de euros, respectivamente. Considerando estos importes y los registrados en la cuenta "Dotaciones con cargo a resultados" del cuadro anterior, las pérdidas por deterioro de las "Inversiones crediticias" han ascendido a 3.496.058, 2.483.862 y 1.747.900 miles de euros, respectivamente, en los tres últimos ejercicios.

### d) Activos deteriorados

A continuación se muestra un detalle del movimiento producido en el saldo de los activos financieros clasificados como inversiones crediticias y considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito:

Millones de Euros	2007	2006	2005
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>4.613</b>	<b>4.356</b>	<b>4.208</b>
Entradas netas	4.898	2.723	1.356
Trasposos a fallidos	(3.320)	(2.370)	(1.519)
Diferencias de cambio y otros	(120)	(96)	311
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>6.070</b>	<b>4.613</b>	<b>4.356</b>



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

Adicionalmente, a continuación se muestra un detalle de aquellos activos financieros clasificados como inversiones crediticias y considerados como deteriorados por razón de su

riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2007, así como de aquéllos que, sin estar considerados como deteriorados, tienen algún importe vencido a dicha fecha, clasificados atendiendo a las áreas geográficas donde se encuentran localizados los riesgos, así como en función del plazo transcurrido desde el vencimiento del importe impagado a dicha fecha más antiguo de cada operación:

Millones de Euros

	Sin saldos vencidos o vencidos hasta 3 meses	Con saldos vencidos e impagados					Total
		Entre 3 y 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Entre 12 y 18 meses	Entre 18 y 24 meses	Más de 24 meses	
España	209	708	524	206	71	64	1782
Unión Europea (excepto España)	121	1.422	530	172	115	244	2.604
Estados Unidos de América y Puerto Rico	32	168	22	15	8	35	279
Resto OCDE	15	146	14	2	1	1	178
Latinoamérica	53	350	348	42	17	409	1.219
Resto del mundo	-	6	1	-	-	-	7
	<b>429</b>	<b>2.799</b>	<b>1.440</b>	<b>436</b>	<b>212</b>	<b>754</b>	<b>6.070</b>

La misma información, referida al 31 de diciembre de 2006, se indica a continuación:

Millones de Euros

	Sin saldos vencidos o vencidos hasta 3 meses	Con saldos vencidos e impagados					Total
		Entre 3 y 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Entre 12 y 18 meses	Entre 18 y 24 meses	Más de 24 meses	
España	159	491	210	370	73	98	1.401
Unión Europea (excepto España)	15	515	275	1.060	87	173	2.125
Estados Unidos de América y Puerto Rico	-	118	8	41	3	15	185
Resto OCDE	4	19	21	4	2	83	133
Latinoamérica	40	180	177	103	10	252	762
Resto del mundo	5	-	-	-	-	2	7
	<b>223</b>	<b>1.323</b>	<b>691</b>	<b>1.578</b>	<b>175</b>	<b>623</b>	<b>4.613</b>

#### e) Titulizaciones

El epígrafe "Crédito a la clientela" incluye, entre otros, aquellos préstamos transmitidos a terceros mediante titulización sobre los cuales se mantiene, aunque sea parcialmente, riesgo, razón por la cual y de acuerdo con la normativa contable que es de aplicación, no pueden ser dados de baja del balance. El desglose de los préstamos titulizados, atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero en el que tienen su origen, se muestra a continuación, junto con el de los préstamos titulizados dados de baja del balance por cumplir los requisitos para ello (Nota 2-e). En la Nota 22 se informa de los pasivos asociados a las operaciones de titulización.

Millones de Euros

	2007	2006	2005
Dados de baja del balance	3.742	4.901	6.065
<i>De los que, activos hipotecarios titulizados</i>	<i>2.479</i>	<i>2.981</i>	<i>2.897</i>
Mantenidos en el balance	92.023	59.426	46.523
<i>De los que, activos hipotecarios titulizados</i>	<i>60.056</i>	<i>36.363</i>	<i>33.085</i>
<b>Total</b>	<b>95.765</b>	<b>64.327</b>	<b>52.588</b>

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

#### f) Garantías

El importe de los activos financieros en garantía de pasivos o pasivos contingentes asciende, a 31 de diciembre de 2007, a 109.019 millones de euros (véase Nota 22) con el siguiente detalle:

Millones de Euros

Papel comercial (pagarés)	183
Bonos de titulización	63.172
Otros títulos hipotecarios	45.664
<i>De los que, Cédulas hipotecarias</i>	<i>32.264</i>
<b>Total</b>	<b>109.019</b>

Los bonos de titulización hipotecaria (46.164 millones de euros) y los otros títulos hipotecarios están garantizados por créditos hipotecarios con vencimientos medios superiores a 10 años y cuyas principales condiciones son las siguientes:

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

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

El valor razonable de las garantías recibidas por el Grupo (activos financieros y activos no financieros) de las que el Grupo está autorizado a vender o pignorar sin que se haya producido un impago por parte del propietario de la garantía carece de importancia relativa considerando los estados financieros del Grupo en su conjunto.

#### 11. DERIVADOS DE COBERTURA

A continuación se presenta un desglose, por tipos de riesgos cubiertos, del valor razonable de los derivados designados como de cobertura contable (véase Nota 36):

Miles de Euros	2007		2006		2005	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Coberturas del valor razonable	2.662.762	(3.862.500)	2.866.213	(3.340.480)	3.757.503	(1.710.911)
<i>De los que: Coberturas de cartera</i>	<i>398.143</i>	<i>826.178</i>	-	-	-	-
Coberturas de flujos de efectivo	101.629	(238.277)	98.220	(132.658)	368.601	(344.717)
<i>De los que: Registrados en patrimonio (Nota 29)</i>	<i>-</i>	<i>58.655</i>	<i>-</i>	<i>(49.252)</i>	<i>-</i>	<i>(70.406)</i>
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	298.778	(33.794)	23.531	(20.711)	-	(255.101)
	<b>3.063.169</b>	<b>(4.134.571)</b>	<b>2.987.964</b>	<b>(3.493.849)</b>	<b>4.126.104</b>	<b>(2.310.729)</b>

Durante el ejercicio 2007 el Grupo ha implementado una cobertura del valor razonable de tipo de interés de una cartera de instrumentos financieros. El objetivo de dicha cobertura es el mantenimiento del valor económico de las masas cubiertas, constituidas por débitos representados por valores negociables a tipo de interés fijo con vencimientos originales a largo plazo, cubiertos con IRSs.

## 12. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA

A continuación se presenta un desglose de determinados epígrafes de este capítulo:

Miles de Euros	2007	2006	2005
<b>Instrumentos de capital:</b>			
Antonveneta (Nota 3-b)	9.000.000	-	-
Otros instrumentos	25.936	-	-
	9.025.936	-	-
<b>Activo material:</b>			
Bienes adjudicados	364.345	265.311	271.574
Bienes recuperados de arrendamientos financieros	19.196	13.528	20.785
Otros activos	678.202	48.545	43.965
<i>De los que: Ciudad Financiera</i>	625.124	-	-
	<b>1.061.743</b>	<b>327.384</b>	<b>336.324</b>

Durante el ejercicio 2007 el Grupo ha organizado un concurso restringido y privado para la venta y posterior arrendamiento de una cartera de inmuebles de su propiedad en España. Parte de dichos inmuebles han sido vendidos durante el ejercicio (véase Nota 16-d) quedando, al cierre del ejercicio, pendiente de concluir la venta de la "Ciudad Financiera" donde el Banco tiene sus oficinas centrales (véase Nota 1-h). El cuadro anterior releja el valor neto contable por el que dichos inmuebles figuran registrados en el balance del Grupo al 31 de diciembre de 2007.

Minorando el saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, figuran registrados, respectivamente, 112.030, 138.246 y 123.246 miles de euros, en concepto de correcciones de valor por deterioro. Las dotaciones netas efectuadas durante dichos ejercicios han ascendido a 27.299, 48.796 y 10.536 miles de euros, respectivamente.

## 13. PARTICIPACIONES – ENTIDADES ASOCIADAS

### a) Composición

El detalle del saldo de este epígrafe (véase Nota 2-c), atendiendo a la sociedad que lo origina, es el siguiente:

Miles de Euros	2007	2006	2005
RFS Holdings B.V. (Nota 3-b)	11.778.624	-	-
Cepsa	2.548.035	2.291.599	2.619.264
Sovereign	1.026.826	2.246.824	-
Attijariwafa Bank Société Anonyme	188.149	177.048	166.225
Vaporeón, S.L.	41.050	35.985	-
Compañías de Abbey	5.104	3.531	34.103
Resto de sociedades	101.339	251.122	211.890
	<b>15.689.127</b>	<b>5.006.109</b>	<b>3.031.482</b>
<i>De los que:</i>			
<i>Euros</i>	14.431.945	2.544.864	2.793.030
<i>Cotizadas en Bolsa</i>	3.763.010	4.715.471	2.785.489
<i>Fondos de Comercio</i>	8.942.799	1.502.441	664.768
<i>De los que:</i>			
<i>RFS Holdings B.V. (Nota 3-b)</i>	7.993.875	-	-
<i>Cepsa</i>	940.199	833.241	650.949
<i>Sovereign</i>	-	653.946	-

Las plusvalías latentes en la cartera de participaciones en empresas asociadas del Grupo considerando sus correspondientes valores de cotización al 31 de diciembre de 2007 ascienden a 3.771 millones de euros (2.899 y 1.056 millones de euros al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente).

## b) Movimiento

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

Miles de Euros	2007	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	5.006.109	3.031.482	3.747.564
Compras y ampliaciones de capital (Nota 3)	11.773.567	2.618.196	18.470
<i>De las que:</i>			
<i>Sovereign</i>	-	2.299.893	-
<i>RFS Holdings B.V.</i>	11.614.871	-	-
Ventas y reducciones de capital (Nota 3)	(27.421)	(753.071)	(1.168.585)
<i>De las que:</i>			
<i>Unión Fenosa</i>	-	-	(1.083.305)
<i>Cepsa</i>	-	(711.393)	-
Efecto de la valoración por el método de la participación	441.457	426.921	619.157
Correcciones de valor por deterioro	(1.052.673)	(380)	-
Dividendos pagados	(147.820)	(164.606)	(181.179)
Cambio del método de consolidación	(13.389)	(84.503)	(39.608)
Diferencias de cambio y otros movimientos	(290.703)	(67.930)	35.663
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>15.689.127</b>	<b>5.006.109</b>	<b>3.031.482</b>

## c) Correcciones de valor por deterioro

Durante el ejercicio 2005 no se puso en evidencia deterioro en las participaciones en entidades asociadas. En el ejercicio 2006 se registraron 380 mil euros por este concepto. En el ejercicio 2007 se ha corregido el valor de la participación en Sovereign por un importe de 1.053 millones de euros. De dicho importe, el correspondiente al fondo de comercio implícito en Sovereign asciende a 586 millones de euros, y 104 millones de euros correspondientes a diferencias de cambio.

## d) Otra información

Un resumen de la información financiera de las entidades asociadas (obtenida de la información disponible a la fecha de formulación de las cuentas anuales) se indica a continuación:

Millones de Euros	2007	2006
Total activos	168.320	91.987
Total pasivos	(151.891)	(78.869)
Intereses minoritarios	(355)	(203)
Activos netos	16.074	12.915
<b>Participación del Grupo en los activos netos de las entidades asociadas</b>	<b>6.746</b>	<b>3.504</b>
Fondo de comercio	8.943	1.502
<b>Total Participación del Grupo</b>	<b>15.689</b>	<b>5.006</b>
Total ingresos	16.058	16.195
Total resultados	1.211	1.237
<b>Participación del Grupo en los resultados de las entidades asociadas</b>	<b>441</b>	<b>427</b>



#### 14. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES

El detalle del saldo de este capítulo (véase Nota 25-c) se muestra a continuación:

Miles de Euros	2007	2006	2005
<b>Activos por contratos de seguros que cubren obligaciones por planes post-empleo:</b>			
Banco	2.220.638	2.272.786	2.320.512
Banesto	257.633	274.400	285.573
Resto de sociedades españolas	33.286	34.442	35.526
<b>Activos por contratos de seguros que cubren otras obligaciones similares:</b>			
Banco	10.663	18.713	29.576
Resto de sociedades españolas	3.330	4.194	5.178
	<b>2.525.550</b>	<b>2.604.535</b>	<b>2.676.365</b>

#### 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	2007			2006			2005		
	Seguro Directo y Reaseguro Aceptado	Reaseguro Cedido	Total (Saldo Acreedor)	Seguro Directo y Reaseguro Aceptado	Reaseguro Cedido	Total (Saldo Acreedor)	Seguro Directo y Reaseguro Aceptado	Reaseguro Cedido	Total (Saldo Acreedor)
Provisiones Técnicas para:									
Primas no consumidas y riesgos en curso	351.799	(128.663)	223.136	172.226	(78.340)	93.886	119.114	(39.376)	79.738
Seguros de vida:									
Primas no consumidas y riesgos	120.747	(23.580)	97.167	119.867	(11.031)	108.836	113.381	(31.615)	81.766
Provisiones matemáticas	2.885.581	(17.727)	2.867.854	3.049.875	(10.496)	3.039.379	28.523.561	(2.200.524)	26.323.037
Prestaciones	364.878	(29.213)	335.665	162.484	(37.362)	125.122	350.865	(15.798)	335.067
Participación en beneficios y extornos	15.957	(13.359)	2.598	11.414	(5.399)	6.015	579.895	(5.246)	574.649
Estabilización	-	-	-	-	-	-	25	-	25
Seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores	9.097.620	(90.395)	9.007.225	7.175.926	(118.993)	7.056.933	14.855.872	(94.732)	14.761.140
Otras provisiones técnicas	197.035	(6.837)	190.198	12.466	(252)	12.214	129.587	(410)	129.177
	<b>13.033.617</b>	<b>(309.774)</b>	<b>12.723.843</b>	<b>10.704.258</b>	<b>(261.873)</b>	<b>10.442.385</b>	<b>44.672.300</b>	<b>(2.387.701)</b>	<b>42.284.599</b>

## 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
<b>Coste:</b>				
Saldos al 1 de enero de 2005	9.541.389	2.148.841	5.398.778	17.089.008
Adiciones / retiros (netos)	315.027	(1.480.536) (*)	441.162	(724.346)
Diferencias de cambio (netas)	561.772	49.393	133.883	745.048
Saldos al 31 de diciembre de 2005	10.418.188	717.698	5.973.823	17.109.710
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	(3.938)	(557.549)	180.492	(380.995)
Adiciones / retiros (netos)	(358.066)	240.900	366.485	249.319
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	6.618.326	16.860.629
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	(43.055)	-	-	(43.055)
Adiciones / retiros (netos)	(1.156.036)	77.285	545.769	(532.982)
Trasposos y otros movimientos	(713.511)	9.680	86.768	(617.063)
Diferencias de cambio (netas)	(97.641)	(511)	(411.297)	(509.449)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>7.831.065</b>	<b>487.448</b>	<b>6.839.566</b>	<b>15.158.079</b>
<b>Amortización acumulada:</b>				
Saldos al 1 de enero de 2005	(4.572.468)	(33.018)	(1.786.713)	(6.392.199)
Retiros	224.135	1.588	57.969	283.692
Dotaciones	(608.252)	(2.007)	(9.592)	(618.109)
Diferencias de cambio y otros conceptos	245.261	(5.745)	(44.714)	(295.720)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	(5.200.104)	(39.182)	(1.783.050)	(7.022.336)
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	8.421	24.743	(35.748)	(2.584)
Retiros	1.174.842	1.314	274.008	1.450.164
Trasposos y otros movimientos	7.624	-	(508.549)	(500.925)
Dotaciones	(618.135)	(2.876)	(7.526)	(628.537)
Diferencias de cambio	81.301	2	(33.805)	47.498
Saldos al 31 de diciembre de 2006	(4.546.051)	(15.999)	(2.094.670)	(6.656.720)
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	21.681	-	-	21.681
Retiros	1.440.435	14.363	202.503	1.657.301
Trasposos y otros movimientos	110.941	(12.629)	(304.805)	(206.493)
Dotaciones	(600.454)	(3.561)	(17.256)	(621.271)
Diferencias de cambio y otros conceptos	40.848	1.451	156.020	198.319
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>(3.532.600)</b>	<b>(16.375)</b>	<b>(2.058.208)</b>	<b>(5.607.183)</b>
<b>Pérdidas por deterioro:</b>				
Saldos al 1 de enero de 2005	(43.689)	-	(67.927)	(111.616)
Dotaciones del ejercicio	(12.463)	(2.564)	(63)	(15.090)
Diferencias de cambio	43.000	(8.504)	(1.957)	32.539
Saldos al 31 de diciembre de 2005	(13.152)	(11.068)	(69.947)	(94.167)
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	755	-	-	755
Dotaciones netas	(7.091)	634	-	(6.457)
Diferencias de cambio y otros movimientos	(8.408)	(14)	(1.438)	6.956
Saldos al 31 de diciembre de 2006	(11.080)	(10.448)	(71.385)	(92.913)
Dotaciones del ejercicio	(1.452)	8	-	(1.444)
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	549	-	-	549
Diferencias de cambio	1.130	92	723	1.945
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>(10.853)</b>	<b>(10.348)</b>	<b>(70.662)</b>	<b>(91.863)</b>
<b>Activo material neto:</b>				
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
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>4.287.612</b>	<b>460.725</b>	<b>4.710.696</b>	<b>9.459.033</b>

(\*) 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	3.835	(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
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>10.418</b>	<b>(5.200)</b>	<b>(13)</b>	<b>5.205</b>
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
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>9.841</b>	<b>(4.546)</b>	<b>(11)</b>	<b>5.284</b>
Terrenos y edificios	2.632	(682)	(11)	1.939
Equipos informáticos e instalaciones	1.903	(1.303)	-	600
Mobiliario y vehículos	3.019	(1.460)	-	1.559
Obras en curso y otros conceptos	277	(88)	-	189
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>7.831</b>	<b>(3.533)</b>	<b>(11)</b>	<b>4.287</b>

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

- 5.335 millones de euros correspondientes a inmovilizado material propiedad de las entidades y sucursales del Grupo radicadas en países extranjeros (5.272 y 5.171 millones de euros al 31 de diciembre de 2006 y 2005).
- 394 millones de euros correspondientes a inmovilizado material que las entidades consolidadas están adquiriendo en régimen de arrendamiento financiero (en la Nota 2-I se facilita información adicional sobre estas partidas – 183 y 83 millones de euros al 31 de diciembre de 2006 y 2005).

## c) Inversiones inmobiliarias

El valor razonable de las inversiones inmobiliarias al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 asciende a 588, 425 y 944 millones de euros, respectivamente.

Los ingresos derivados de las rentas provenientes de las propiedades de inversión y los gastos directos relacionados tanto con las propiedades de inversión que generaron rentas durante los ejercicios 2007, 2006 y 2005 como con aquellas propiedades de inversión que no generaron rentas durante dichos ejercicios no son significativos en el contexto de las cuentas anuales consolidadas.

## d) Venta de inmuebles

El 14 de noviembre de 2007, el Grupo ha formalizado la venta de diez inmuebles singulares a dos sociedades del grupo Pontegadea por 458 millones de euros, registrando una plusvalía neta de 216 millones de euros. En el mismo acto se ha formalizado con dichas sociedades un contrato de arrendamiento operativo (mantenimiento, seguros y tributos a cargo del Grupo) de dichos

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

Asimismo, con fecha 23 de noviembre de 2007, el Grupo ha formalizado la venta de 1.152 oficinas del Grupo al grupo Pearl por 2.040 millones de euros, registrando una plusvalía neta de 860 millones de euros. Simultáneamente se ha formalizado con el grupo Pearl un contrato de arrendamiento operativo (con

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

Entre las restantes condiciones pactadas, todas ellas habituales de mercado en contratos de arrendamiento operativo, destacan entre otros aspectos, que ninguno de los mencionados contratos de arrendamiento contempla la transferencia de la propiedad de los Inmuebles al Grupo a la finalización de los mismos, teniendo el Grupo el derecho a no prorrogar los alquileres más allá del período mínimo de obligado cumplimiento. Asimismo, el Grupo no ha

otorgado a los compradores garantía alguna sobre posibles pérdidas derivadas de la cancelación anticipada de los contratos, ni sobre posibles fluctuaciones en el valor residual de los mencionados inmuebles.

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

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

## 17. ACTIVO INTANGIBLE

### a) Fondo de comercio

El desglose del “Fondo de Comercio”, en función de las sociedades que lo originan (véase Nota 3-c), es el siguiente:

Miles de Euros	2007	2006	2005
Abbey (Reino Unido)	8.167.868	8.920.188	8.740.560
Grupo Totta (Portugal)	1.640.746	1.640.746	1.639.560
CC Holding (AKB Alemania)	824.483	824.483	824.483
Banco Santander Chile	680.937	717.957	908.879
Grupo Financiero Santander Serfin (México)	498.074	560.327	633.638
Grupo Meridional (Brasil)	501.192	458.202	469.372
Grupo Drive	419.481	412.986	-
Banesto	372.655	373.562	380.008
Santander Consumer Bank AS (Noruega)	133.742	116.568	120.262
Finconsumo (Italia)	105.921	105.921	105.921
Banco Santander Consumer Portugal, S.A.	163.438	89.743	-
Bansander Leasing, Corp. (Island Finance)	58.888	80.873	-
Banco Santander Internacional	38.384	42.905	47.899
CB Extrobank	36.767	-	-
Unifin	36.437	37.490	-
PTF (Polonia)	23.956	22.471	22.303
Otras sociedades	127.739	108.313	125.360
	<b>13.830.708</b>	<b>14.512.735</b>	<b>14.018.245</b>



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, no se ha producido durante los tres últimos ejercicios una pérdida de valor de estos activos, siendo las provisiones de ingresos atribuibles al Grupo equivalentes, como mínimo, al importe registrado como fondos de comercio.

El movimiento ha sido el siguiente:

Millones de Euros	2007	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	14.513	14.018	15.090
Adiciones (Nota 3)	252	650	62
De las que:			
Grupo Drive	97	422	-
Santander Financial Services Inc. (Island Finance)	-	96	-
Banco Santander Consumer Portugal, S.A.	74	90	-
Unifin	-	37	-
Santander BanCorp	-	-	11
CB Extrobank	38	-	-
Santander Consumer Bank AS (por Bankia)	-	-	45
Evaluación definitiva de adquisiciones	(50)	-	(1.856)
De las que, traspaso a otros activos intangibles:			
Abbey	-	-	(1.753)
Santander Consumer Bank AS (por Elcon)	-	-	(28)
Santander Consumer Bank AS (por Bankia)	-	-	(22)
PTF	-	-	(52)
De las que, otros conceptos :			
Grupo Drive	(49)	-	-
Pérdidas por deterioro	(15)	(13)	-
De las que:			
Cambios Sol, S.A.	-	(7)	-
Santander Financial Services Inc. (Island Finance)	(14)	(6)	-
Retiros por ventas	(6)	(76)	(2)
De las que:			
Banco Santander Chile	-	(67)	-
Diferencias de cambio y otros conceptos	(863)	(66)	724
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>13.831</b>	<b>14.513</b>	<b>14.018</b>

## b) Otro activo intangible

El desglose del saldo de este epígrafe es el siguiente:

Miles de Euros	Vida Útil Estimada	2007	2006	2005
<b>Con vida útil indefinida:</b>				
Marca	-	446.175	487.177	459.680
<i>De los que: Abbey</i>	-	429.536	469.099	459.680
<b>Con vida útil definida:</b>				
Depósitos de la clientela (Abbey)	10 años	1.175.428	1.283.693	1.257.843
Tarjetas de crédito (Abbey)	5 años	32.727	35.741	35.021
Desarrollos informáticos	3 años	1.574.969	1.309.678	1.207.606
Otros activos	-	233.352	323.026	163.199
Amortización acumulada		(1.234.838)	(980.530)	(704.345)
Correcciones de valor por deterioro		(25.479)	(14.679)	(207.978)
		<b>2.202.334</b>	<b>2.444.106</b>	<b>2.211.026</b>

El movimiento ha sido el siguiente:

Millones de Euros	2007	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	2.444	2.211	413
Adiciones / retiros (netos)	1.074	757	403
Diferencias de cambio y otros movimientos (neto)	(107)	(6)	66
Pérdidas por deterioro	(563)	-	(131)
Trasposos desde "Fondo de Comercio"	1	-	1.856
Amortización	(647)	(518)	(396)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>2.202</b>	<b>2.444</b>	<b>2.211</b>

Al cierre del ejercicio 2007 se han revisado las vidas útiles de determinados activos intangibles adquiridos durante el ejercicio, ajustando el valor de los mismos en función de la percepción de beneficios económicos que se espera obtener de dichos elementos tras la compras que se describen en la Nota 3.

## 18. PERIODIFICACIONES (ACTIVO Y PASIVO)

La composición del saldo de estos capítulos es:

Miles de Euros	Activo			Pasivo		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Gastos pagados no devengados (*)	594.506	521.246	1.792.886	-	-	-
Gastos devengados no vencidos	-	-	-	(2.444.509)	(2.197.921)	(2.012.861)
Otros conceptos	1.154.687	1.060.597	1.176.333	(1.606.483)	(801.159)	(1.035.872)
	<b>1.749.193</b>	<b>1.581.843</b>	<b>2.969.219</b>	<b>(4.050.992)</b>	<b>(2.999.080)</b>	<b>(3.048.733)</b>

(\*) 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		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Operaciones en camino	147.392	163.655	122.316	(150.609)	(311.283)	(469.211)
Activos netos en planes de pensiones (Nota 25)	239.392	223.851	54.693	-	-	-
Otros	1.744.230	1.531.836	1.710.059	(2.328.848)	(3.147.457)	(1.043.697)
	<b>2.131.014</b>	<b>1.919.342</b>	<b>1.887.068</b>	<b>(2.479.457)</b>	<b>(3.458.740)</b>	<b>(1.512.908)</b>



## 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	2007	2006	2005
<b>Clasificación:</b>			
Cartera de negociación	23.254.111	39.690.713	31.962.919
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	12.207.579	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	77.434.333	73.345.224	116.659.488
<i>De los que:</i>			
<i>Depósitos de bancos centrales</i>	28.748.079	16.529.557	22.431.194
<i>Depósitos de entidades de crédito</i>	48.686.254	56.815.667	94.228.294
	<b>112.896.023</b>	<b>113.035.937</b>	<b>148.622.407</b>
<b>Naturaleza:</b>			
Cuentas mutuas	562.619	411.314	190.885
Cuentas a plazo	71.226.437	63.589.635	47.224.471
Otras cuentas a la vista	2.466.370	2.225.037	7.383.695
Cesión temporal de activos	36.615.910	45.417.839	91.399.196
Dispuesto en cuenta de crédito en bancos centrales	2.008.927	1.348.815	2.369.406
Otros pasivos financieros asociados a activos financieros transferidos	-	8.445	7.170
Pasivos financieros híbridos	15.760	34.852	47.584
	<b>112.896.023</b>	<b>113.035.937</b>	<b>148.622.407</b>
<b>Moneda:</b>			
Euro	58.327.694	43.828.306	79.664.528
Libras	14.947.746	24.543.241	26.488.413
Dólares estadounidenses	28.930.017	27.883.219	20.307.158
Otras monedas	10.690.566	16.781.171	22.162.308
	<b>112.896.023</b>	<b>113.035.937</b>	<b>148.622.407</b>

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 geográfica, y a su naturaleza se indica a continuación:

Miles de Euros	2007	2006	2005
<b>Clasificación:</b>			
Cartera de negociación	27.992.480	16.572.444	14.038.543
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	10.669.058	273.079	-
Pasivos financieros a coste amortizado	317.042.764	314.377.078	291.726.737
	<b>355.704.302</b>	<b>331.222.601</b>	<b>305.765.280</b>
<b>Por área geográfica:</b>			
España	132.008.374	120.485.991	107.117.818
Unión Europea (excepto España)	134.620.750	136.730.342	133.274.597
Estados Unidos de América y Puerto Rico	17.888.682	7.512.963	7.578.598
Resto OCDE	189.548	79.117	106.151
Latinoamérica	69.361.574	64.984.913	56.395.157
Resto del mundo	1.635.374	1.429.275	1.292.959
	<b>355.704.302</b>	<b>331.222.601</b>	<b>305.765.280</b>
<b>Naturaleza:</b>			
A la vista-			
Cuentas corrientes	87.136.743	89.151.030	80.631.188
Cuentas de ahorro	90.727.525	93.717.633	90.471.827
Otros fondos a la vista	3.593.720	2.025.095	1.747.720
A plazo-			
Imposiciones a plazo fijo	92.673.147	86.345.788	77.166.817
Cuentas de ahorro-vivienda	296.768	324.262	269.706
Depósitos a descuento	9.933.139	7.132.341	16.128.577
Participaciones emitidas	-	-	1
Pasivos financieros híbridos	8.494.773	4.994.535	4.141.071
Otros pasivos financieros asociados a activos financieros transferidos	-	-	20.346
Otros fondos a plazo	113.562	470.140	351.620
Depósitos con preaviso	283.301	45.849	33.713
Cesión temporal de activos	62.451.624	47.015.928	34.802.694
	<b>355.704.302</b>	<b>331.222.601</b>	<b>305.765.280</b>

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	2007	2006	2005
<b>Clasificación:</b>			
Cartera de negociación	17.090.935	17.522.108	19.821.087
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	10.279.037	12.138.249	11.809.874
Pasivos financieros a coste amortizado	206.264.524	174.409.033	117.209.385
	<b>233.634.496</b>	<b>204.069.390</b>	<b>148.840.346</b>
<b>Naturaleza:</b>			
Bonos y obligaciones en circulación	200.905.082	168.661.356	123.566.864
Pagarés y otros valores	32.729.414	35.408.034	25.273.482
	<b>233.634.496</b>	<b>204.069.390</b>	<b>148.840.346</b>

Al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 no existen emisiones convertibles en acciones del Banco, ni que otorguen privilegios o derechos que puedan, ante alguna contingencia, hacerlas convertibles en acciones, (salvo los "Valores Santander" que se describen en la Nota 34.a).

El importe de los bonos de titulización asciende al 31 de diciembre de 2007 a 63.172 millones de euros. Durante el ejercicio 2007 se han emitido bonos de titulización por importe de 28.520 millones de euros, de los cuales Abbey ha emitido 15.924 millones de euros, el Fondo de Titulización de Activos Santander Empresas 3, 2.666 millones de euros, Santander Consumer Bank AG, 2.585 millones de euros, Hipototta No. 5 plc. 1.733 millones de euros y el Fondo de Titulización de Activos Santander Consumer Spain Auto 07 – 1, 1.659 millones de euros.

Adicionalmente, el importe total de títulos hipotecarios al 31 de diciembre de 2007 asciende a 45.664 millones de euros. Durante el ejercicio 2007 el Banco y Banesto han emitido cédulas hipotecarias por importe de 4.500 y 1.750 millones de euros, respectivamente. El importe total de cédulas hipotecarias vivas emitidas por estas sociedades asciende al 31 de diciembre de 2007, a 39.264 millones de euros.

Por otro lado, el importe de los bonos de titulización asciende al 31 de diciembre de 2006 a 48.226 millones de euros (27.997 millones de euros al 31 de diciembre de 2005). Durante el ejercicio 2006 se emitieron bonos de titulización por importe de 21.380 millones de euros, de los cuales Abbey ha emitido 11.004 millones de euros, el Banco 4.374 millones de euros y Santander Consumer Bank AG, 1.769 millones de euros.

Adicionalmente, el importe total de títulos hipotecarios al 31 de diciembre de 2006 ascendía a 42.425 millones de euros. Durante el ejercicio 2006 el Banco y Banesto emitieron cédulas hipotecarias por importe de 7.500 y 3.000 millones de euros, respectivamente. El importe total de cédulas hipotecarias vivas emitidas por estas sociedades asciende al 31 de diciembre de 2006, a 36.224 millones de euros, siendo 27.250 millones de euros al 31 de diciembre del 2005.

En la Nota 53 se muestra el detalle de los plazos de vencimiento de los pasivos financieros a coste amortizado, así como los tipos de interés medios de dichos ejercicios.

### b) Bonos y obligaciones en circulación

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

Moneda de Emisión	Millones de Euros			31 de Diciembre de 2007	
	2007	2006	2005	Importe Vivo de la Emisión en Divisas (Millones)	Tipo de Interés Anual %
Euros	132.031	112.622	78.499	132.032	4,39
Dólares estadounidenses	38.864	30.001	20.429	57.212	5,54
Libras esterlinas	23.154	21.128	19.274	16.980	6,24
Pesos chilenos	2.239	1.725	1.701	1.640.995	4,54
Otras monedas	4.617	3.185	3.664	-	-
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>200.905</b>	<b>168.661</b>	<b>123.567</b>		

El movimiento que ha habido en las cuentas de “Bonos y obligaciones en circulación” ha sido el siguiente:

Millones de Euros	2007	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	168.661	123.567	83.021
Incorporación neta de sociedades al Grupo	36	1.895	-
Emisiones	122.530	76.956	52.670
De las que:			
Banco Santander, S.A.-			
Obligaciones simples febrero y diciembre – Variable	-	4.374	-
Cédulas hipotecarias – Fijo	4.500	7.500	7.000
Banesto-			
Cédulas hipotecarias – Fijo	1.708	3.000	4.000
Bonos	5.006	5.547	3.750
Santander International Debt, S.A., Unipersonal-			
Bonos – Variable	10.059	11.709	10.169
Abbey-			
Holmes Financing Serie 10	-	5.581	-
Holmes Master Issuer plc	15.924	5.153	-
Holmes Financing Serie 9	-	-	5.540
Bonos en libras esterlinas	26.613	6.608	3.729
Bonos en otras monedas	41.122	7.284	9.156
Santander US Debt, S.A. Unipersonal			
Obligaciones – Variable	2.038	3.785	5.086
Santander Consumer Bank AG-			
Bonos de titulizaciones	2.585	1.769	1.668
Banco Santander Totta, S.A.-			
Bonos de titulizaciones	890	3.808	736
FTA Santander Consumer Spain Auto 06-			
Bonos de titulizaciones	-	1.350	-
Amortizaciones	(85.674)	(30.510)	(14.269)
De las que:			
Banco Santander, S.A.	(3.987)	(3.038)	(1.000)
Banesto	(2.358)	(2.037)	(2.000)
Santander Consumer Bank S.p.A.	(26)	(179)	(102)
Abbey	(70.535)	(21.210)	(7.503)
Diferencias de cambio	(2.864)	(1.557)	958
Otros movimientos	(1.748)	(1.690)	1.187
<b>Saldo al final del ejercicio</b>	<b>200.905</b>	<b>168.661</b>	<b>123.567</b>

### c) Pagarés y otros valores

Estos pagarés fueron emitidos, básicamente, por Banco Santander, S.A.; Abbey National North America LLC; Abbey National Treasury Services, plc; Abbey National, plc., Santander Central Hispano Finance (Delaware) Inc.; Banco Santander, S.A. Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero Santander; Santander Consumer Finance, S.A.; y Banco Santander Puerto Rico; Banesto y CB Extrobank.

## 23. PASIVOS SUBORDINADOS

### a) Composición

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

Moneda de Emisión	Miles de Euros			31 de Diciembre de 2007	
	2007	2006	2005	Importe Vivo de la Emisión en Divisas (Millones)	Tipo de Interés Anual %
Euros	19.224.529	16.309.049	14.706.164	19.224	5,15
Dólares estadounidenses	7.358.576	6.898.455	7.843.846	10.832	7,11
Libras esterlinas	6.918.511	5.631.867	5.761.408	5.073	7,10
Otras monedas	2.168.563	1.583.450	452.038	-	-
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>35.670.179</b>	<b>30.422.821</b>	<b>28.763.456</b>		

En la Nota 53 se muestra el detalle de los plazos de vencimiento de los pasivos subordinados al cierre de cada ejercicio, así como los tipos de interés medios en dichos ejercicios.

### b) Movimiento

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

Millones de Euros	2007	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	30.423	28.763	27.470
Incorporación neta de sociedades al Grupo	-	(459)	-
<i>De las que:</i>			
<i>Scottish Pensions Limited</i>	-	(292)	-
Emisiones	8.330	5.881	2.507
<i>De las que:</i>			
<i>Santander Consumer Finance, S.A.</i>			
<i>Banco do Estado de Sao Paulo, S.A. (Banespa)</i>	-	995	420
<i>Abbey</i>	-	-	793
<i>Santander Central Hispano Issuances, Limited</i>	5.908	3.484	-
<i>Santander Finance Capital, S.A. Unipersonal</i>	-	-	1.000
<i>Santander Perpetual, S.A. Unipersonal</i>	1.019	-	-
<i>Santander Finance Preferred, S.A. Unipersonal</i>	1.072	-	-
Amortizaciones	(2.340)	(2.265)	(2.410)
<i>De las que:</i>			
<i>Abbey</i>	(944)	(763)	(551)
<i>Santander Central Hispano Issuances, Limited</i>	(1.188)	(1.369)	(1.189)
Diferencias de cambio	(1.353)	(1.093)	659
Otros movimientos	610	(404)	537
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>35.670</b>	<b>30.423</b>	<b>28.763</b>

### c) Otra información

Las participaciones preferentes se sitúan a efectos de prelación de créditos detrás de los acreedores comunes y de los depósitos subordinados. Su retribución está condicionada a la obtención de beneficios distribuibles suficientes, y a las limitaciones impuestas por la normativa bancaria española sobre recursos propios, y carecen de derechos políticos.

El resto de emisiones tienen el carácter de subordinadas y, a efectos de la prelación de créditos, se sitúan detrás de todos los acreedores comunes de las entidades emisoras. En el caso de las emisiones de Santander Central Hispano Issuances, Limited, Santander Central Hispano Financial Services, Limited, Santander Issuances, S.A.Unipersonal, Santander Perpetual, S.A. Unipersonal, Santander Finance Capital S.A.Unipersonal y Santander Finance Preferred S.A.Unipersonal, éstas se encuentran garantizadas por el Banco, o existen depósitos no disponibles constituidos en el Banco en garantía de dichas emisiones.

Salvo las descritas en la Nota 34.a), al 31 de diciembre de 2007 no existen emisiones convertibles en acciones del Banco, ni que otorguen privilegios o derechos que puedan, por alguna contingencia, hacerlas convertibles en acciones. Abbey tiene una emisión subordinada, por importe de 200 millones de libras esterlinas, que puede ser convertible a opción de Abbey, en acciones preferentes del propio Abbey, al precio de una libra por acción. Banco Santander, S.A. Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero Santander tiene dos emisiones de obligaciones subordinadas preferentes, no garantizadas, voluntariamente convertibles en acciones ordinarias de Banco Santander, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander por importe de 150 millones de dólares estadounidenses cada una.

## 24. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS Y OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

Miles de Euros	2007		2006		2005	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Dividendos anunciados pendientes de pago	-	-	-	-	-	(581.400)
Deudores (acreedores) comerciales	105.255	(3.350.422)	104.281	(3.070.870)	808.401	(2.907.828)
Cámaras de compensación	1.872.444	(1.106.714)	760.839	(544.004)	913.953	(408.700)
Cuentas de recaudación - Administraciones públicas	-	(2.040.547)	-	(2.031.137)	-	(1.758.574)
Acreedores por factoring	-	(326.107)	-	(284.331)	-	(169.627)
Fianzas	5.582.063	(994.572)	3.478.722	(41.447)	2.639.426	(15.988)
Operaciones financieras pendientes de liquidar	2.455.085	(2.994.299)	6.548.625	(1.978.120)	3.653.275	(1.369.389)
Otros activos (pasivos) financieros	2.336.185	(5.727.544)	2.182.878	(4.798.756)	1.614.388	(4.081.071)
	<b>12.351.032</b>	<b>(16.540.205)</b>	<b>13.075.345</b>	<b>(12.748.665)</b>	<b>9.629.443</b>	<b>(11.292.577)</b>

Al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, las correcciones de valor por deterioro ascendían a 82.680, 111.957 y 110.704 miles de euros, respectivamente (Nota 10-c).

En la Nota 53 se muestra el detalle de los plazos de vencimiento de los otros activos y pasivos financieros al cierre de cada ejercicio.



## 25. PROVISIONES

### a) Composición

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

Miles de Euros	2007	2006	2005
Fondos para pensiones y obligaciones similares	11.819.748	14.014.305	14.172.961
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes (Nota 2):	636.316	598.735	487.048
<i>De las que, por riesgo-país</i>	<i>48.831</i>	<i>57.216</i>	<i>11.529</i>
Otras provisiones	4.114.835	4.613.473	5.162.981
<b>Provisiones</b>	<b>16.570.899</b>	<b>19.226.513</b>	<b>19.822.990</b>

### b) Movimiento

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

Millones de Euros	2007				2006				2005			
	Riesgos y			Total	Riesgos y			Total	Riesgos y			Total
	Pensiones	Compromisos Contingentes	Otras Provisiones		Pensiones	Compromisos Contingentes	Otras Provisiones		Pensiones	Compromisos Contingentes	Otras Provisiones	
Saldos al inicio del ejercicio	14.014	599	4.614	19.227	14.173	487	5.163	19.823	13.441	361	4.222	18.024
Incorporación neta de sociedades al Grupo	(2)	-	(35)	(37)	-	-	1	1	(1)	-	-	(1)
Dotación con cargo a resultados:												
Intereses y cargas asimiladas (Nota 39)	488	-	-	488	735	-	-	735	641	-	-	641
Gastos de personal (Nota 49)	209	-	-	209	223	-	-	223	245	-	-	245
Dotaciones a provisiones	114	96	497	707	984	96	(1)	1.079	776	20	1.011	1.807
Otras dotaciones (Nota 52)	317	-	-	317	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras dotaciones por contratos de seguros vinculados a pensiones	(17)	-	-	(17)	(6)	-	-	(6)	(10)	-	-	(10)
Pagos a pensionistas y al personal prejubilado con cargo a fondos internos	(1.109)	-	-	(1.109)	(1.422)	-	-	(1.422)	(1.258)	-	-	(1.258)
Primas de seguros pagadas	(6)	-	-	(6)	(2)	-	-	(2)	(8)	-	-	(8)
Pagos a fondos externos	(2.168)	-	-	(2.168)	(743)	-	-	(743)	(212)	-	-	(212)
Fondos utilizados	-	-	(921)	(921)	-	-	(982)	(982)	-	(9)	(560)	(569)
Traspasos, diferencias de cambio y otros movimientos	(20)	(59)	(40)	(119)	72	16	433	521	558	115	491	1.164
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>11.820</b>	<b>636</b>	<b>4.115</b>	<b>16.571</b>	<b>14.014</b>	<b>599</b>	<b>4.614</b>	<b>19.227</b>	<b>14.172</b>	<b>487</b>	<b>5.164</b>	<b>19.823</b>

### c) Fondos para pensiones y obligaciones similares

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

Millones de Euros	2007	2006	2005
Provisiones para planes post-empleo – Entidades españolas	5.723	5.647	5.657
<i>De las que, prestación definida</i>	5.626	5.647	5.657
Provisiones para otras obligaciones similares – Entidades españolas	4.001	4.527	4.269
<i>De las que: Prejubilaciones</i>	3.950	4.481	4.215
Provisiones para planes post-empleo – Abbey	1.275	1.642	1.788
Provisiones para planes post-empleo y otras obligaciones similares – Otras entidades dependientes extranjeras	821	2.198	2.459
<b>Provisiones para pensiones y obligaciones similares</b>	<b>11.820</b>	<b>14.014</b>	<b>14.173</b>

#### i. Entidades españolas – Planes post-empleo y otras obligaciones similares

Al cierre de cada ejercicio, las entidades consolidadas españolas mantienen compromisos en materia de retribuciones post-empleo de prestación definida. El Consejo de Administración del Banco, en sesión celebrada el 17 de diciembre de 2007, aprobó la implantación de un plan de jubilación de aportación definida para directivos del Banco. El citado plan reconoce una aportación extraordinaria por servicios prestados, por cuantía de 97 millones de euros, y posteriores aportaciones corrientes. Con fecha 25 de julio de 2006, el Banco alcanzó un acuerdo con la representación de sus trabajadores para promover un plan de aportación definida extensible a la totalidad de la plantilla activa. Asimismo, determinadas entidades consolidadas ofrecieron, en dichos ejercicios, a algunos de sus empleados, la posibilidad de cesar con anterioridad a su jubilación; por este motivo, en cada ejercicio se constituyeron fondos para cubrir los compromisos adquiridos con el personal prejubilado – tanto en materia de salarios como de otras cargas sociales – desde el momento de su prejubilación hasta la fecha de su jubilación efectiva.

Al cierre de cada ejercicio, las entidades españolas mantienen compromisos en materia de retribuciones post-empleo de aportación definida y de prestación definida. El importe de los gastos incurridos en dichos ejercicios en concepto de aportaciones a los planes de aportación definida ha ascendido a 14, 13 y 2 millones de euros, respectivamente, en cada ejercicio.

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

1. Método de cálculo: "de la unidad de crédito proyectada", que contempla cada año de servicio 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		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Tipo de interés técnico anual	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%
Tablas de mortalidad	GRM/F-95 (PERM/F-2000 en caso de Banesto)					
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. a 1,5 %	n.a.	De 0% a 1,5 %	De 0%	De 0%



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

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

	Planes Post-Empleo			Otras Obligaciones Similares		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Tipo de rendimiento esperado de los activos del plan	4,0%	4,0%	4,0%	-	-	-
Tipo de rendimiento esperado de los derechos de reembolso	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%

La situación de los compromisos de prestación definida se muestra a continuación:

Millones de Euros	Planes Post-Empleo			Otras Obligaciones Similares		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
<b>Valor actual de las obligaciones:</b>						
Con el personal en activo	1.259	1.215	1.207	-	-	-
Causadas por el personal pasivo	4.876	4.958	4.942	-	-	-
Con el personal prejubilado	-	-	-	3.950	4.481	4.215
Premios de antigüedad y otros compromisos	-	-	-	50	46	54
Otras	174	164	225	1	-	-
	<b>6.309</b>	<b>6.337</b>	<b>6.374</b>	<b>4.001</b>	<b>4.527</b>	<b>4.269</b>
<b>Menos:</b>						
Valor razonable de los activos del plan	192	203	211	-	-	-
(Ganancias)/pérdidas actuariales no reconocidas	487	482	506	-	-	-
Servicios pasados no reconocidos	4	5	-	-	-	-
<b>Provisiones – Fondos para pensiones</b>	<b>5.626</b>	<b>5.647</b>	<b>5.657</b>	<b>4.001</b>	<b>4.527</b>	<b>4.269</b>
<i>De los que:</i>						
<i>Fondos internos para pensiones</i>	<i>3.114</i>	<i>3.065</i>	<i>3.015</i>	<i>3.987</i>	<i>4.504</i>	<i>4.235</i>
<i>Contratos de seguros vinculados a pensiones (Nota 14)</i>	<i>2.512</i>	<i>2.582</i>	<i>2.642</i>	<i>14</i>	<i>23</i>	<i>34</i>

Los importes reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias con respecto a estos compromisos de prestación definida se muestran a continuación:

Millones de Euros	Planes Post-Empleo			Otras Obligaciones Similares		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Coste de servicios del período corriente	56	55	54	5	3	6
Coste por intereses	242	239	255	166	156	150
Rendimiento esperado de los activos del plan	(8)	(8)	(9)	-	-	-
Rendimiento esperado de los contratos de seguro						
Vinculados a pensiones	(102)	(103)	(105)	(1)	(1)	(2)
Dotaciones extraordinarias-						
(Ganancias)/pérdidas actuariales reconocidas						
en el ejercicio	6	8	13	13	16	14
Coste de servicios pasados	58	151	35	-	-	-
Coste por prejubilaciones	2	(24)	(13)	39	799	671
Otros	(16)	(21)	(38)	(22)	(10)	(2)
<b>Total</b>	<b>238</b>	<b>297</b>	<b>192</b>	<b>201</b>	<b>963</b>	<b>837</b>

El movimiento en el valor actual de la obligación devengada por compromisos de prestación definida ha sido el siguiente:

Millones de Euros	Planes Post-Empleo			Otras Obligaciones Similares		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
<b>Valor actual de las obligaciones al inicio del ejercicio</b>	<b>6.337</b>	<b>6.374</b>	<b>6.433</b>	<b>4.527</b>	<b>4.269</b>	<b>4.099</b>
Incorporación neta de sociedades del Grupo	-	-	-	-	-	-
Coste de servicios del período corriente	56	55	54	5	3	6
Coste por intereses	242	239	255	166	156	150
Coste por prejubilaciones	2	(24)	(13)	39	799	671
Efecto reducción/liquidación	(16)	(21)	(38)	(22)	(10)	(2)
Prestaciones pagadas	(350)	(415)	(324)	(729)	(708)	(673)
Coste de los servicios pasados	58	156	35	1	-	-
(Ganancias)/pérdidas actuariales	(19)	(25)	(26)	13	16	14
Otros	(1)	(2)	(2)	1	2	4
<b>Valor actual de las obligaciones al final del ejercicio</b>	<b>6.309</b>	<b>6.337</b>	<b>6.374</b>	<b>4.001</b>	<b>4.527</b>	<b>4.269</b>

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		
	2007	2006	2005
<b>Valor razonable de los activos del plan al inicio del ejercicio</b>	<b>203</b>	<b>211</b>	<b>212</b>
Rendimiento esperado de los activos del plan	8	8	9
Ganancias/(pérdidas) actuariales	(12)	(4)	1
Aportaciones	6	2	8
Prestaciones pagadas	(13)	(14)	(19)
<b>Valor razonable de los activos del plan al final del ejercicio</b>	<b>192</b>	<b>203</b>	<b>211</b>

## Contratos de seguros vinculados a pensiones

Millones de Euros	Planes Post-Empleo			Otras Obligaciones Similares		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
<b>Valor razonable de los contratos de seguro Vinculados a pensiones al inicio del ejercicio</b>	<b>2.582</b>	<b>2.642</b>	<b>2.703</b>	<b>23</b>	<b>34</b>	<b>51</b>
Rendimiento esperado de los contratos de seguro (Nota 38)	102	103	105	1	1	2
Ganancias/(pérdidas) actuariales	(17)	(6)	(10)	-	-	-
Primas pagadas	12	11	12	-	-	-
Prestaciones pagadas	(165)	(168)	(168)	(10)	(12)	(19)
Diferencias de cambio	(2)	-	-	-	-	-
<b>Valor razonable de los contratos de seguro Vinculados a pensiones al final del ejercicio</b>	<b>2.512</b>	<b>2.582</b>	<b>2.642</b>	<b>14</b>	<b>23</b>	<b>34</b>

El Grupo espera realizar, en España, en el año 2008, aportaciones por unos importes similares a los del ejercicio 2007 a estos compromisos por pensiones de prestación definida.

La siguiente tabla muestra la estimación de prestaciones a pagar al 31 de diciembre de 2007 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	
2008	1.026
2009	969
2010	908
2011	844
2012	788
2013 a 2017	2.941
	<b>7.476</b>

ii. Abbey

Al cierre de cada uno de los tres últimos ejercicios, Abbey mantiene compromisos en materia de retribuciones post-empleo de aportación definida y de prestación definida. El importe de los gastos incurridos en los ejercicios 2007, 2006 y 2005 en concepto de aportaciones a los planes de aportación definida ha ascendido a 10, 5 y 6 millones de euros, respectivamente, en cada ejercicio.

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

1. Método de cálculo: "de la unidad de crédito proyectada", que contempla cada año de servicio como generador de una unidad adicional de derecho a las prestaciones y valora cada unidad de forma separada.
2. Hipótesis actuariales utilizadas: no sesgadas y compatibles entre sí. Concretamente, las hipótesis actuariales más significativas que consideraron en sus cálculos fueron:

	2007	2006	2005
Tipo de interés técnico anual	5,30%	5,20%	4,85%
Tablas de mortalidad	PA92MC C2006	PA92MC C2006	PA92MC C2005
I.P.C. anual acumulativo	3,0%	3,0%	2,8%
Tasa anual de crecimiento de los salarios	4,0%	4,0%	4,3%
Tasa anual de revisión de pensiones	3,0%	3,0%	2,8%

La situación de los compromisos de prestación definida se muestra a continuación:

Millones de Euros	2007	2006	2005
<b>Valor actual de las obligaciones</b>	<b>6.248</b>	<b>6.350</b>	<b>6.337</b>
Menos:			
Valor razonable de los activos del plan	4.913	4.810	4.326
(Ganancias)/pérdidas actuariales no reconocidas	60	(102)	223
Servicios pasados no reconocidos	-	-	-
<b>Provisiones – Fondos para pensiones</b>	<b>1.275</b>	<b>1.642</b>	<b>1.788</b>

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	2007	2006	2005
Coste de servicios del período corriente	97	119	131
Coste por intereses	322	309	294
Rendimiento esperado de los activos del plan	(284)	(263)	(240)
Dotaciones extraordinarias:			
Ganancias/pérdidas actuariales reconocidas en el ejercicio	(1)	-	-
Coste de servicios pasados	-	-	-
Coste por prejubilaciones	-	3	-
<b>Total</b>	<b>134</b>	<b>168</b>	<b>185</b>



El movimiento en el valor actual de la obligación devengada por compromisos de prestación definida, ha sido el siguiente:

Millones de Euros	2007	2006	2005
<b>Valor actual de las obligaciones al inicio del ejercicio</b>	<b>6.350</b>	<b>6.337</b>	<b>5.232</b>
Incorporación neta de sociedades al Grupo	-	-	-
Coste de servicios del período corriente	97	119	131
Coste por intereses	322	309	294
Coste por prejubilaciones	-	3	-
Prestaciones pagadas	(175)	(178)	(102)
(Ganancias)/pérdidas actuariales	200	(342)	570
Diferencias de cambio y otros conceptos	(546)	102	212
<b>Valor actual de las obligaciones al final del ejercicio</b>	<b>6.248</b>	<b>6.350</b>	<b>6.337</b>

El movimiento en el valor actual de los activos del plan, ha sido el siguiente:

Millones de Euros	2007	2006	2005
<b>Valor razonable de los activos del plan al inicio del ejercicio</b>	<b>4.810</b>	<b>4.326</b>	<b>3.504</b>
Incorporación neta de Sociedades al Grupo	-	-	-
Rendimiento esperado de los activos del plan	284	263	240
Ganancias/pérdidas actuariales	45	(13)	347
Aportaciones	387	303	238
Prestaciones pagadas	(175)	(178)	(102)
Diferencias de cambio	(438)	109	99
<b>Valor razonable de los activos del plan al final del ejercicio</b>	<b>4.913</b>	<b>4.810</b>	<b>4.326</b>

El Grupo espera realizar, a través de Abbey, en el año 2008, aportaciones por unos importes similares a los del ejercicio 2007 a estos compromisos por pensiones de prestación definida.

Las principales categorías de los activos del plan como porcentaje total sobre los activos del plan son los que se indican a continuación:

	2007	2006	2005
Instrumentos de capital	46%	46%	51%
Instrumentos de deuda	52%	51%	48%
Otras	1%	3%	1%

El rendimiento previsto de los activos afectos al plan se ha determinado a partir de las expectativas de mercado para rendimientos a lo largo de todo el período de vida de las obligaciones relacionadas con ellos.

La siguiente tabla muestra la estimación de prestaciones a pagar al 31 de diciembre de 2007 para los próximos diez años:

Millones de Euros	
2008	174
2009	187
2010	202
2011	217
2012	233
2013 a 2017	1.466
	<b>2.479</b>

### iii. Otras entidades dependientes extranjeras

Algunas de las entidades extranjeras consolidadas tienen asumido con su personal compromisos asimilables a retribuciones post-empleo.

Al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 dichas sociedades mantienen compromisos en materia de retribuciones post-empleo de aportación definida y de prestación definida. El importe de los gastos incurridos en dichos ejercicios en concepto de aportaciones a los planes de aportación definida ha ascendido a 23, 19 y 13 millones de euros, respectivamente, en cada ejercicio.

Las bases técnicas aplicadas por estas entidades (tipos de interés, tablas de mortalidad, e I.P.C. anual acumulativo) son consistentes con las condiciones económico-sociales existentes en los países en los que están radicadas.

La situación de los compromisos asimilables a retribuciones post-empleo se muestra a continuación:

Millones de Euros	2007	2006	2005
<b>Valor actual de las obligaciones</b>	<b>7.264</b>	<b>6.198</b>	<b>5.481</b>
Menos:			
Valor razonable de los activos del plan	6.725	3.917	2.523
(Ganancias)/pérdidas actuariales no reconocidas	134	517	760
Servicios pasados no reconocidos	-	-	2
<b>Provisiones - Fondos para pensiones</b>	<b>405</b>	<b>1.764</b>	<b>2.196</b>
De los que:			
Fondos internos para pensiones	821	2.198	2.459
Activos neto para pensiones	(239)	(224)	(55)
Activo neto para pensiones no reconocido	(177)	(210)	(208)

En enero de 2007 el Banco do Estado de Sao Paulo, S.A.- Banespa (fusionado con Banco Santander Banespa, S.A. el 31 de agosto de 2006) exteriorizó parte de los compromisos por pensiones asumidos con los empleados que aún mantenía en fondo interno, formalizando para ello un plan o fondos externo gestionado por Banesprev. Como consecuencia de dicha exteriorización se llevó a cabo la transferencia de los correspondientes activos y pasivos a Banesprev, quedando registrado, a 31 de diciembre de 2007, en el epígrafe "Provisiones

- Fondos para pensiones y obligaciones similares", el valor actual de los mencionados compromisos netos del valor razonable de los correspondientes activos del plan y de las ganancias y/o pérdidas actuariales netas acumuladas no registradas.

Los importes reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias con respecto a estos compromisos se muestran a continuación:

Millones de Euros	2007	2006	2005
Coste de servicios del período corriente	51	46	54
Coste por intereses	608	574	413
Rendimiento esperado de los activos del plan	(559)	(271)	(222)
Dotaciones extraordinarias:			
Ganancias/pérdidas actuariales reconocidas en el ejercicio	22	93	35
Coste de servicios pasados	-	29	-
Coste por prejubilaciones	16	72	62
Otros	216	(132)	-
<b>Total</b>	<b>354</b>	<b>411</b>	<b>342</b>



El movimiento en el valor actual de la obligación devengada ha sido el siguiente:

Millones de Euros	2007	2006	2005
<b>Valor actual de las obligaciones al inicio del ejercicio</b>	<b>6.198</b>	<b>5.481</b>	<b>4.092</b>
Coste de servicios del período corriente	51	46	54
Coste por intereses	608	574	413
Coste por prejubilaciones	16	72	62
Efecto reducción/liquidación	(4)	(132)	-
Prestaciones pagadas	(492)	(513)	(423)
Coste de los servicios pasados	-	27	2
(Ganancias)/pérdidas actuariales	707	72	455
Diferencias de cambio y otros conceptos	180	571	826
<b>Valor actual de las obligaciones al final del ejercicio</b>	<b>7.264</b>	<b>6.198</b>	<b>5.481</b>

El movimiento en el valor actual de los activos del plan ha sido el siguiente:

Millones de Euros	2007	2006	2005
<b>Valor razonable de los activos del plan al inicio del ejercicio</b>	<b>3.917</b>	<b>2.523</b>	<b>1.962</b>
Rendimiento esperado de los activos del plan	559	271	222
Ganancias/(pérdidas) actuariales	586	12	9
Aportaciones	1.863	461	168
Prestaciones pagadas	(452)	(199)	(165)
Diferencias de cambio y otros conceptos	252	849	327
<b>Valor razonable de los activos del plan al final del ejercicio</b>	<b>6.725</b>	<b>3.917</b>	<b>2.523</b>

El Grupo espera realizar en el año 2008 aportaciones por unos importes similares a los del ejercicio 2007 a estos compromisos.

Las principales categorías de los activos del plan como porcentaje total sobre los activos del plan son los que se indican a continuación:

	2007	2006	2005
Instrumentos de capital	27%	27%	28%
Instrumentos de deuda	66%	61%	64%
Propiedades	2%	3%	4%
Otras	5%	8%	4%

El rendimiento previsto de los activos afectos al plan se ha determinado a partir de las expectativas de mercado para rendimientos a lo largo de todo el período de vida de las obligaciones relacionadas con ellos.

La siguiente tabla muestra la estimación de prestaciones a pagar al 31 de diciembre de 2007 para los próximos diez años:

Millones de Euros	
2008	441
2009	455
2010	471
2011	488
2012	507
2013 a 2017	2.799
	<b>5.159</b>

#### d) Otras provisiones

El epígrafe "Otras provisiones" del capítulo "Provisiones" que, entre otros conceptos, incluye los correspondientes a provisiones por reestructuración y litigios fiscales y legales, ha sido estimado aplicando procedimientos de cálculo prudentes y consistentes con las condiciones de incertidumbre inherentes a las obligaciones que

cubren, estando determinado el momento definitivo de la salida de recursos que incorporen beneficios económicos para el Grupo por cada una de las obligaciones en algunos casos sin un plazo fijo de cancelación, y en otros casos, en función de los litigios en curso.

El saldo de dicho epígrafe se desglosa a continuación:

Millones de Euros	2007	2006	2005
Fondos para contingencias y compromisos en unidades operativas:			
Constituidos en sociedades españolas	814	892	937
De los que:			
Banco	326	400	376
Banesto	197	249	331
Constituidos en otras sociedades de la Unión Europea	886	1.230	1.876
De los que, Abbey	584	931	1.458
Constituidos en otras sociedades	2.415	2.492	2.350
De los que:			
Brasil	1.989	1.795	1.318
México	159	193	233
	<b>4.115</b>	<b>4.614</b>	<b>5.163</b>

#### e) Litigios

##### i. Litigios de naturaleza fiscal

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

- "Mandado de Segurança" interpuesto por Banco Santander Banespa, S.A. para asegurar su derecho de liquidar la Contribución Social sobre el Lucro Líquido al tipo del 8%. El 14 de enero de 2008 ha recaído resolución desfavorable del Tribunal Regional Federal, siendo intención de los administradores de Banco Santander S.A. (Brasil) recurrir dicha resolución a la instancia superior.
- "Mandado de Segurança" interpuesto por Banco Santander Banespa, S.A. para asegurar su derecho a considerar como deducible la Contribución Social sobre el Lucro 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. Con fecha 1 de octubre de 2007 ha recaído resolución desfavorable del Tribunal Regional Federal que ha sido recurrida por Banco Santander SA (Brasil) mediante presentación de "Embargos de Declaração" en 8 de octubre de 2007, estando pendiente de decisión por el Tribunal.
- "Mandado de Segurança" interpuesto por Banco Santander, S.A. y otras entidades del grupo para asegurar el derecho a liquidar las Contribuciones Sociales PIS y COFINS

exclusivamente sobre los ingresos por prestaciones de servicios. El "Mandado de Segurança" fue declarado improcedente habiéndose recurrido ante el Tribunal Regional Federal. El 13 de septiembre de 2007 ha recaído resolución favorable de dicho Tribunal. La Unión Federal ha recurrido dicha resolución a la instancia superior.

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

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

##### ii. Litigios de naturaleza legal

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

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

Las provisiones registradas por Abbey por este concepto se han calculado sobre la base de la mejor estimación de las

reclamaciones que se recibirán, del porcentaje de las mismas que será estimado y de sus importes.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

\* \* \* \* \*

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

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

- En el ejercicio 1997 Casa de Bolsa fue demandada con motivo de un supuesto incumplimiento de diversos contratos de intermediación bursátil. El 6 de julio de 1999, el Juzgado Trigésimo Primero de lo Civil del Distrito Federal dictó sentencia según la cual se condenó a Casa de Bolsa a restituir al demandante 2.401.588 acciones de la sociedad México 1, y 11.219.730 acciones de la sociedad México 4 al valor de mercado, y al pago de 15 millones de pesos mexicanos, más los intereses calculados al C.P.P. (Coste Porcentual Promedio de Captación) multiplicado por 4.

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

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

## 26. CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO

Incluye el importe de los instrumentos financieros emitidos por las sociedades consolidadas, que teniendo la naturaleza jurídica de capital, no cumplen los requisitos para calificarse como patrimonio neto.

Estas acciones no tienen derecho a voto y son no acumulativas. Han sido suscritas por terceros ajenos al Grupo, y salvo las acciones de Abbey por importe de 325 millones de libras esterlinas, el resto son amortizables por decisión del emisor, según las condiciones de cada emisión.

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

Miles de Euros	2007	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	668.328	1.308.847	2.124.222
Amortizaciones	(94.912)	(472.925)	(944.968)
<i>De las que:</i>			
<i>Totta &amp; Açores Financing, Limited</i>	-	(118.483)	-
<i>Abbey National, plc</i>	-	(354.442)	-
<i>BSCH Finance, Ltd.</i>	-	-	(754.774)
<i>BCH Capital, Ltd.</i>	-	-	(190.194)
<i>Pinto Totta Internacional Finance, Limited</i>	(94.912)	-	-
Diferencias de cambio y otros movimientos	(50.858)	(167.594)	129.593
Saldo al cierre del ejercicio	522.558	668.328	1.308.847

Los emisores y las condiciones más significativas de las emisiones eran:

Emisor y Moneda de Emisión	Millones						Tipo de Interés Anual	Opción de Amortización (1)
	2007		2006		2005			
	Contravalor en Euros	Moneda Extranjera	Contravalor en Euros	Moneda Extranjera	Contravalor en Euros	Moneda Extranjera		
Banesto Holdings Ltd. (Dólares estadounidenses)	53	77	59	77	66	77	10,50%	30.06.2012
Totta & Açores Financing, Limited (Dólares estadounidenses)	-	-	-	-	127	150	-	-
Pinto Totta Internacional Finance, Limited (Dólares estadounidenses)	-	-	95	125	212	250	-	-
Abbey (Dólares estadounidenses)	-	-	-	-	381	450	-	-
Abbey (Libras esterlinas)	443	325	484	325	474	325	Entre el 8,63% y el 10,38%	Sin opción
Ajustes de valoración	27	-	30	-	49	-	-	-
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>523</b>		<b>668</b>		<b>1.309</b>			

(1) A partir de estas fechas, el emisor puede amortizarlas, sujeto a las autorizaciones previas del supervisor nacional.



## 27. SITUACIÓN FISCAL

### a) Grupo Fiscal Consolidado

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

El resto de los bancos y sociedades del Grupo presenta sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con las normas fiscales aplicables en cada país.

### b) Ejercicios sujetos a inspección fiscal

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

El resto de entidades consolidadas tiene sujeto a inspección los ejercicios correspondientes de acuerdo con su normativa fiscal local.

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

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

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

### c) Conciliación

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

Millones de Euros	2007	2006	2005
Resultado consolidado antes de impuestos:			
De actividades ordinarias	11.175	8.995	7.661
De operaciones interrumpidas	973	1.840	480
	<b>12.148</b>	<b>10.835</b>	<b>8.141</b>
Impuesto sobre sociedades al tipo impositivo del 32,5% (*)	3.948	3.792	2.849
Disminuciones por diferencias permanentes	(1.062)	(1.022)	(981)
<i>De las que,</i>			
<i>Por el efecto de las diferentes tasas impositivas</i>	(851)	(1.364)	(627)
<i>Por el efecto en impuestos diferidos del cambio en la tasa impositiva española</i>	-	491	-
Impuesto sobre beneficios según los libros locales de las sociedades del Grupo	2.886	2.770	1.868
Aumentos (disminuciones) netos por otras diferencias permanentes	(577)	(568)	(539)
Otros conceptos, neto	204	388	62
<b>Impuesto sobre beneficios del ejercicio</b>	<b>2.513</b>	<b>2.590</b>	<b>1.391</b>
<i>De los que:</i>			
<i>Actividades ordinarias</i>	2.336	2.255	1.242
<i>Operaciones interrumpidas</i>	177	335	149
<i>De los que:</i>			
<i>Impuestos corrientes</i>	2.805	2.003	837
<i>Impuestos diferidos</i>	(292)	587	554
<i>Impuestos pagados durante el ejercicio</i>	3.181	949	1.036

(\*) 35% para 2006 y 2005.

El tipo fiscal efectivo se indica a continuación:

Millones de Euros	2007	2006	2005
Grupo fiscal consolidado	5.043	4.212	3.281
Otras entidades españolas	50	1.518	389
Entidades extranjeras	7.055	5.105	4.471
	<b>12.148</b>	<b>10.835</b>	<b>8.141</b>
Impuesto sobre beneficios	2.513	2.590	1.391
<b>Tipo fiscal efectivo</b>	<b>20,69%</b>	<b>23,90%</b>	<b>17,09%</b>



#### d) Impuestos repercutidos en el patrimonio neto

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

Millones de Euros	2007	2006	2005
<b>Cargos a patrimonio neto</b>	<b>(497)</b>	<b>(418)</b>	<b>(438)</b>
Valoración de la cartera de renta fija disponible para la venta	(104)	(276)	(184)
Valoración de la cartera de renta variable disponible para la venta	(393)	(99)	(230)
Valoración de derivados de cobertura de flujos de efectivo	-	(43)	(24)
Abonos a patrimonio neto	20	-	-
Valoración de derivados de cobertura de flujos de efectivo	20	-	-
<b>Total</b>	<b>(477)</b>	<b>(418)</b>	<b>(438)</b>

#### e) Impuestos diferidos

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

El detalle de ambos saldos se indica a continuación:

Millones de Euros	2007	2006	2005
<b>Activos fiscales</b>	<b>10.853</b>	<b>9.156</b>	<b>8.909</b>
<i>De los que por:</i>			
<i>Banespa</i>	1.905	1.577	1.201
<i>Abbey</i>	1.257	1.517	1.390
<i>Prejubilaciones</i>	1.167	1.482	1.286
<i>Resto de pensiones</i>	1.167	966	1.225
<i>Impuestos pagados por anticipado- Participaciones</i>	965	-	-
<b>Pasivos fiscales</b>	<b>3.744</b>	<b>3.778</b>	<b>2.767</b>
<i>De los que por:</i>			
<i>Abbey</i>	741	799	957
<i>Banespa</i>	253	149	33
<i>Banco Santander, S.A. Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero Santander</i>	101	159	6
<i>Santander Consumer Bank Aktiengesellschaft</i>	104	104	83
<i>Ajustes por valoración</i>	534	425	560

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)
<b>Total</b>	<b>6.142</b>	<b>(587)</b>	<b>(27)</b>	<b>90</b>	<b>(240)</b>	<b>5.378</b>

Millones de Euros

	Saldos al 31 de Diciembre de 2006	(Cargo)/ Abono en la Cuenta de Resultados	Diferencias de Conversión de Saldos en Moneda Extranjera y otros conceptos	Cargo/ Abono en la Reserva de Valoración de Activos y Pasivos	Impuestos Pagados por Anticipado	Adquisiciones (netas) del ejercicio	Saldos al 31 de Diciembre de 2007
Impuestos diferidos activos	9.156	419	230	110	965	(27)	10.853
Impuestos diferidos pasivos	(3.778)	(127)	252	(128)	-	37	(3.744)
<b>Total</b>	<b>5.378</b>	<b>292</b>	<b>482</b>	<b>(18)</b>	<b>965</b>	<b>10</b>	<b>7.109</b>

#### 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	2007	2006	2005
<b>Grupo Financiero Santander, S.A. de C.V.</b>	<b>649.291</b>	<b>657.013</b>	<b>609.728</b>
Banesto	476.152	303.889	767.833
Banco Santander Chile	241.726	234.726	146.192
Grupo Brasil	56.062	45.161	44.275
Santander BanCorp	30.701	31.311	29.539
Resto de sociedades	328.445	298.837	720.990
	1.782.377	1.570.937	2.318.557
Beneficio del ejercicio atribuido a la minoría	575.892	649.806	529.666
<i>De los que:</i>			
<i>Grupo Banesto</i>	<i>81.467</i>	<i>260.591</i>	<i>149.143</i>
<i>Grupo Financiero Santander, S.A. de C.V.</i>	<i>281.186</i>	<i>166.103</i>	<i>139.885</i>
<i>Banco Santander Chile</i>	<i>138.781</i>	<i>84.640</i>	<i>58.153</i>
<i>Somaen-Dos, S.L.</i>	<i>-</i>	<i>77.177</i>	<i>138.919</i>
<i>Grupo Brasil</i>	<i>7.005</i>	<i>10.568</i>	<i>11.559</i>
<i>Santander BanCorp</i>	<i>1.626</i>	<i>3.053</i>	<i>6.680</i>
	<b>2.358.269</b>	<b>2.220.743</b>	<b>2.848.223</b>

### b) Movimiento

El movimiento que ha tenido lugar en este capítulo se resume en la forma siguiente:

Millones de Euros	2007	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	2.221	2.848	2.085
Incorporación (neta) de sociedades al Grupo y cambios de perímetro	(9)	(1.050)	34
Modificación de porcentajes de participación	(117)	72	(1)
Ajustes por valoración	(57)	15	49
Dividendos satisfechos a minoritarios	(360)	(160)	(137)
Variaciones de capital	220	(29)	(25)
Diferencias de cambio y otros conceptos	(116)	(125)	313
Beneficio del ejercicio atribuido a la minoría	576	650	530
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>2.358</b>	<b>2.221</b>	<b>2.848</b>

## 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	2007	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	2.283.323	1.941.690	1.936.818
Ganancias por valoración	825.812	1.663.713	911.814
Impuestos sobre beneficios	(107.043)	(144.772)	(23.468)
Importes transferidos a resultados	(1.583.126)	(1.177.308)	(883.474)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>1.418.966</b>	<b>2.283.323</b>	<b>1.941.690</b>
De los que:			
Renta fija	157.698	594.719	407.084
Renta variable	1.261.268	1.688.604	1.534.606

#### b) Coberturas de los flujos de efectivo

Este 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).

Su movimiento se presenta seguidamente:

Miles de Euros	2007	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	49.252	70.406	(1.787)
Ganancias / (pérdidas) por valoración	(156.313)	9.087	83.216
Impuestos sobre beneficios	62.633	(30.241)	(11.023)
Importes transferidos a resultados	(14.227)	-	-
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>(58.655)</b>	<b>49.252</b>	<b>70.406</b>
De los que:			
<i>España</i>	<i>(53.294)</i>	<i>(54.498)</i>	<i>43.709</i>
<i>México</i>	<i>16.863</i>	<i>83.608</i>	<i>17.439</i>
<i>Italia</i>	<i>20.393</i>	<i>17.825</i>	<i>-</i>
<i>Estados Unidos</i>	<i>(36.987)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Resto</i>	<i>(5.630)</i>	<i>2.317</i>	<i>9.258</i>

#### c) Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero y Diferencias de cambio

El epígrafe "Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero" incluye el importe neto de las variaciones de valor de los instrumentos de cobertura en coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, en la parte de dichas variaciones consideradas como "cobertura eficaz" (véase Nota 11).

El epígrafe "Diferencias de cambio" recoge el importe neto de las diferencias de cambio con origen en las partidas no monetarias cuyo valor razonable se ajusta con contrapartida en el patrimonio neto y de las que se producen al convertir a euros los saldos de las entidades consolidadas cuya moneda funcional es distinta del euro (véase Nota 2-a).

El movimiento del saldo de ambos epígrafes se presenta seguidamente:

Miles de Euros	2007	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	538.182	1.065.000	(157.467)
Ganancias (pérdidas) por valoración	(1.236.453)	(529.982)	1.388.998
Importes transferidos a resultados	59.996	3.164	(166.531)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>(638.275)</b>	<b>538.182</b>	<b>1.065.000</b>
De las que:			
<i>Por consolidación:</i>			
<i>Entidades dependientes:</i>	<i>(663.779)</i>	<i>549.211</i>	<i>1.061.515</i>
<i>Grupo Brasil</i>	<i>696.462</i>	<i>456.412</i>	<i>544.228</i>
<i>Grupo Chile</i>	<i>(130.186)</i>	<i>(40.677)</i>	<i>178.260</i>
<i>Grupo México</i>	<i>(508.264)</i>	<i>(217.746)</i>	<i>87.093</i>
<i>Grupo Abbey</i>	<i>(562.990)</i>	<i>490.771</i>	<i>264.769</i>
<i>Resto</i>	<i>(158.801)</i>	<i>(139.549)</i>	<i>(12.835)</i>
<i>Entidades asociadas (Nota 13)</i>	<i>25.504</i>	<i>(11.029)</i>	<i>3.485</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
<b>Saldos al 1 de enero de 2005</b>	<b>3.127.148</b>	<b>20.370.128</b>	<b>6.256.632</b>	<b>621.195</b>	<b>93.567</b>	<b>(126.500)</b>	<b>3.605.870</b>	<b>(1.310.662)</b>	<b>32.637.378</b>
Resultado consolidado del período	-	-	-	-	-	-	6.220.104	-	6.220.104
Aplicación del resultado	-	-	3.279.608	326.262	-	-	(3.605.870)	-	-
Dividendos / Retribución	-	-	(1.721.691)	(115.582)	-	-	-	(433.537)	(2.270.810)
Emisiones (reducciones)	-	-	(2.531)	-	-	-	-	-	(2.531)
Compraventa de instrumentos propios	-	-	26.421	-	-	73.432	-	-	99.853
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	19.167	-	-	-	19.167
Trasposos	-	-	267.052	(243.462)	(23.590)	-	-	-	-
Otros conceptos	-	-	(5.351)	15.236	(11.666)	-	-	-	(1.781)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>3.127.148</b>	<b>20.370.128</b>	<b>8.100.140</b>	<b>603.649</b>	<b>77.478</b>	<b>(53.068)</b>	<b>6.220.104</b>	<b>(1.744.199)</b>	<b>36.701.380</b>
Resultado consolidado del período	-	-	-	-	-	-	7.595.947	-	7.595.947
Aplicación del resultado	-	-	5.828.922	391.182	-	-	(6.220.104)	-	-
Dividendos / Retribución	-	-	(2.495.742)	(109.173)	-	-	-	406.981	(2.197.934)
Emisiones (reducciones)	-	-	(4.163)	-	-	-	-	-	(4.163)
Compraventa de instrumentos propios	-	-	9.627	-	-	(73.733)	-	-	(64.106)
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	19.167	-	-	-	19.167
Trasposos	-	-	79.346	(44.369)	(34.977)	-	-	-	-
Otros conceptos	-	-	(26.460)	(43.479)	450	-	-	-	(69.489)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>3.127.148</b>	<b>20.370.128</b>	<b>11.491.670</b>	<b>797.810</b>	<b>62.118</b>	<b>(126.801)</b>	<b>7.595.947</b>	<b>(1.337.218)</b>	<b>41.980.802</b>
Resultado consolidado del período	-	-	-	-	-	-	9.060.258	-	9.060.258
Aplicación del resultado	-	-	7.169.330	426.617	-	-	(7.595.947)	-	-
Dividendos / Retribución	-	-	(3.117.057)	(139.086)	-	-	-	(200.589)	(3.456.732)
Emisiones (reducciones)	-	-	(1.704)	-	7.000.000	-	-	-	6.998.296
Compraventa de instrumentos propios	-	-	4.575	-	-	126.609	-	-	131.184
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	48.548	-	-	-	48.548
Trasposos	-	-	207.364	(195.246)	(12.118)	-	-	-	-
Otros conceptos	-	-	(278.185)	5.342	(11.667)	-	-	-	(284.510)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>3.127.148</b>	<b>20.370.128</b>	<b>15.475.993</b>	<b>895.437</b>	<b>7.086.881</b>	<b>(192)</b>	<b>9.060.258</b>	<b>(1.537.807)</b>	<b>54.477.846</b>
<i>Entidad dominante</i>	<i>3.127.148</i>	<i>20.370.128</i>	<i>7.696.864</i>	<i>-</i>	<i>7.078.622</i>	<i>-</i>	<i>4.070.247</i>	<i>(1.537.807)</i>	<i>40.805.202</i>
<i>Entidades dependientes</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>7.687.422</i>	<i>-</i>	<i>8.259</i>	<i>(192)</i>	<i>4.501.609</i>	<i>-</i>	<i>12.197.098</i>
<i>Entidades multigrupo</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>91.707</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>46.945</i>	<i>-</i>	<i>138.652</i>
<i>Entidades asociadas</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>895.437</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>441.457</i>	<i>-</i>	<i>1.336.894</i>

## 31. CAPITAL EMITIDO

### a) Movimiento

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

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

### b) Otras consideraciones

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2007 cotizaban en mercados oficiales de valores las acciones de Banco Río, S.A.; Banco de Venezuela, S.A., Banco Universal; Banco Santander Colombia, S.A.; Santander BanCorp (Puerto Rico); Grupo Financiero Santander, S.A. de C.V.;

Banco Santander Chile; Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.; Inversiones Tesoreras, S.I.C.A.V., S.A.; Santander Chile Holding, S.A.; Inmuebles B de V 1985 C.A.; Banco Santander, S.A. (Brasil); Banco Español de Crédito, S.A.; Portada, S.A. y Capital Variable S.I.C.A.V., S.A.

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

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

## 32. PRIMA DE EMISIÓN

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

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	2007	2006	2005
<b>Reservas acumuladas:</b>			
<b>Reservas restringidas-</b>			
Legal	625.430	625.430	625.430
Para acciones propias	218.603	378.700	173.103
Revalorización Real Decreto Ley 7/1996	42.666	42.666	42.666
Reserva por capital amortizado	10.610	10.610	-
<b>Reservas voluntarias (*)</b>	<b>3.668.316</b>	<b>3.711.534</b>	<b>3.791.677</b>
Reservas de consolidación atribuidas al Banco	3.131.239	1.831.093	992.066
Reservas en sociedades dependientes	7.779.129	4.891.637	2.475.198
	15.475.993	11.491.670	8.100.140
<b>Reservas de entidades valoradas por el método de la participación:</b>			
Entidades asociadas	895.437	797.810	603.649
<i>De las que:</i>			
<i>Cepsa</i>	<i>734.719</i>	<i>662.172</i>	<i>469.763</i>
<i>Attijariwafa Bank</i>	<i>126.626</i>	<i>111.701</i>	<i>102.692</i>
	<b>16.371.430</b>	<b>12.289.480</b>	<b>8.703.789</b>

(\*) 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 se puede destinar a reservas de libre disposición siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

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

### *iv. Reservas en sociedades dependientes y multigrupo*

El desglose por sociedades de dicho saldo, atendiendo a la contribución de las mismas al Grupo (considerando el efecto de los ajustes de consolidación), se indica a continuación:

Millones de Euros	2007	2006	2005
Banco Español de Crédito, S.A. (Banesto) (Grupo Consolidado)	3.319	2.312	1.809
Banco Santander, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander (Grupo Consolidado)	1.819	1.336	998
Grupo Abbey	1.419	742	-
Banespa (Grupo Consolidado)	1.036	976	927
Banco Santander Totta, S.A. (Grupo Consolidado)	939	784	642
Banco Santander Chile (Grupo Consolidado)	589	473	215
Banco de Venezuela, S.A., Banco Universal (Grupo Consolidado)	502	402	272
Grupo Santander Consumer Finance, S.A.	323	304	302
Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.	298	281	241
Santander Investment, S.A.	181	167	129
Banco Santander International (Estados Unidos)	178	156	138
Banco Santander (Suisse), S.A.	139	110	90
BSN- Banco Santander de Negocios Portugal, S.A.	78	63	44
Banco Santander Río, S.A.	(525)	(587)	(379)
Diferencias de cambio	(3.167)	(3.167)	(3.167)
Ajustes de consolidación y resto de sociedades	652	540	214
<b>Total</b>	<b>7.779</b>	<b>4.892</b>	<b>2.475</b>
<i>De las que, restringidas</i>	<i>925</i>	<i>740</i>	<i>556</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.

##### Valores Santander

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

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

#### b) Valores propios

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

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

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

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

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

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



## 35. CUENTAS DE ORDEN

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

### a) Riesgos contingentes

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

Millones de Euros	2007	2006	2005
Avales y otras cauciones prestadas	69.805	52.697	44.251
Derivados de crédito vendidos	708	478	180
Créditos documentarios irrevocables	5.803	5.029	3.767
Otras garantías financieras	-	1	2
	<b>76.316</b>	<b>58.205</b>	<b>48.200</b>

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.

Millones de Euros	2007	2006	2005
Disponibles por terceros	102.216	91.690	77.678
Compromisos de compra a plazo de activos financieros	1.440	1.449	991
Contratos convencionales de adquisición de activos financieros	4.181	3.202	9.886
Valores suscritos pendientes de desembolso	107	83	196
Compromisos de colocación y suscripción de valores	33	3	16
Documentos entregados a cámara de compensación	5.988	6.013	6.030
Otros compromisos contingentes	711	809	1.466
	<b>114.676</b>	<b>103.249</b>	<b>96.263</b>

### 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:

### 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:

## 36. OTRA INFORMACIÓN

### a) Valores nocionales y de mercado de los derivados de negociación y de cobertura

A continuación se presenta el desglose de los valores nocionales y / o contractuales y de mercado de los derivados de negociación y de cobertura que mantenía el Grupo:

Millones de Euros	2007		2006		2005	
	Valor Nocional	Valor de Mercado	Valor Nocional	Valor de Mercado	Valor Nocional	Valor de Mercado
<b>De negociación:</b>						
Riesgo de interés-						
Acuerdos sobre tipos de interés futuros	330.315	(878)	116.858	(267)	16.332	3
Permutas financieras sobre tipo de interés	1.923.372	(455)	1.466.880	761	1.156.681	(2.019)
Opciones y futuros	953.315	(463)	825.795	(780)	419.628	345
Riesgo de cambio-						
Compra-venta de divisas	117.868	(505)	81.612	(142)	63.203	108
Opciones sobre divisas	62.723	(566)	62.852	(464)	39.091	(223)
Permutas financieras sobre divisas	75.090	(1.020)	56.096	(366)	45.458	(154)
Derivados sobre valores y mercaderías	157.807	1.809	138.628	(2.496)	90.547	341
	<b>3.620.490</b>	<b>(2.078)</b>	<b>2.748.721</b>	<b>(3.754)</b>	<b>1.830.940</b>	<b>(1.599)</b>
<b>De cobertura:</b>						
Riesgo de interés-						
Acuerdos sobre tipos de interés futuros	-	-	1	-	737	(3)
Permutas financieras sobre tipo de interés	120.822	(1.159)	103.564	547	89.713	1.630
Opciones y futuros	10.660	(112)	9.793	(66)	106.341	(28)
Riesgo de cambio-						
Compra-venta de divisas	28	6	1.745	3	6.856	(25)
Opciones sobre divisas	16.630	292	15.266	6	110	-
Permutas financieras sobre divisas	16.372	(99)	26.372	(989)	20.563	248
Derivados sobre valores y mercaderías	155	1	622	(7)	2.307	(7)
	164.667	(1.071)	157.363	(506)	226.627	1.815
<b>Total</b>	<b>3.785.157</b>	<b>(3.149)</b>	<b>2.906.084</b>	<b>(4.259)</b>	<b>2.057.567</b>	<b>216</b>

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	2007	2006	2005
Derivados de crédito	1.008	709	242
Derivados de valores	3.227	2.148	1.573
Derivados de renta fija	405	9	67
Derivados de divisas	7.990	7.498	7.386
Derivados de interés	17.507	18.084	19.319
Derivados sobre commodities	23	4	-
Colaterales recibidos	(3.084)	(1.562)	(2.496)
<b>Total</b>	<b>27.076</b>	<b>26.890</b>	<b>26.091</b>

El valor razonable de los derivados de cobertura, en función del tipo de cobertura, se indica a continuación:

Millones de Euros	2007	2006	2005
Coberturas del valor razonable	(1.199)	(474)	2.046
Coberturas de flujos de efectivo	(137)	(35)	24
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	265	3	(255)
	<b>(1.071)</b>	<b>(506)</b>	<b>1.815</b>

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 2007, mantiene contratos de IRS por un nominal contravalorado en euros de 49.593 millones, de los cuales 37.125 millones están nominados en euros, 5.655 millones en dólares y 5.557 millones en libras esterlinas. El valor razonable de estas operaciones, a esa fecha, supone una minusvalía de 964,7 millones de euros, que está compensada por la plusvalía obtenida al valorar las partidas cubiertas, obteniendo un resultado neto (pérdida) de 17,1 millones de euros. Adicionalmente, existe una plusvalía de 18,9 millones de euros, por el valor no realizado de una cobertura de flujos de efectivo sobre una emisión a tasa de interés flotante.

En el caso de coberturas de valor razonable de tipo de interés sobre carteras de instrumentos financieros, la plusvalía o minusvalía de los elementos cubiertos se registra en "Ajustes a activos/ pasivos financieros por macro- coberturas". Al 31 de diciembre de 2007 las plusvalías asociadas a activos y pasivos cubiertos bajo esta modalidad ascienden a 297 y 517 millones de euros, respectivamente.

El importe registrado en resultados (véase Nota 45) durante el ejercicio 2007 en los instrumentos de cobertura y en la partida cubierta que sea atribuible al riesgo cubierto asciende a un gasto de 1.274,9 millones de euros y a un ingreso de 1.196,4 millones de euros, respectivamente.

Al cierre de 2006, el Grupo mantenía contratos de IRS por un nominal contravalorado en euros de 43.026 millones, de los cuales 34.160 millones estaban nominados en euros, 4.243 millones en

dólares y 3.574 millones en libras esterlinas. El valor razonable de estas operaciones, a esa fecha, suponía una minusvalía de 471,5 millones de euros, que estaba compensada por la plusvalía obtenida al valorar las partidas cubiertas, obteniendo un resultado neto (pérdida) de 5,1 millones de euros.

*ii. Coberturas de tipo de cambio (inversiones netas en negocios en el extranjero)*

El Grupo, como estrategia financiera, cubre el riesgo de tipo de cambio originado por las inversiones que realiza en países fuera de la zona euro. Para ello, contrata derivados de tipo de cambio con los que asume una posición larga en euros frente a la divisa local de la inversión. Al cierre de 2007, se mantenían por este concepto opciones FX por un nominal contravalorado de 12.878 millones de euros, de los que 5.046 millones corresponden a libras esterlinas, 3.592 millones a reales brasileños, 2.560 millones a pesos mexicanos y 1.320 millones a pesos chilenos. Durante el ejercicio 2007, se aplicaron a reservas beneficios de 37,6 millones de euros originados por la liquidación de las opciones vencidas durante el ejercicio. Al cierre de 2007, el valor de las opciones pendientes de ejercitar representa una plusvalía de 256 millones de euros.

Al cierre de 2006, se mantenían por este concepto opciones FX por un nominal contravalorado de 8.900 millones de euros, de los que 4.939 millones correspondían a libras esterlinas, 2.570 millones a pesos mexicanos y 1.390 millones a pesos chilenos. Durante el ejercicio 2006, se aplicaron a reservas unas pérdidas de 45,9 millones de euros originadas por la liquidación de las opciones vencidas durante el ejercicio. Al cierre de 2006, el valor de las opciones pendientes de ejercitar representaba una plusvalía de 15,2 millones de euros.

## b) Recursos gestionados fuera de balance

El detalle de los recursos fuera de balance gestionados por el Grupo se indica a continuación:

Millones de Euros	2007	2006	2005
Fondos de inversión	119.211	119.838	109.480
Fondos de pensiones	11.952	29.450	28.619
Patrimonios administrados	19.814	17.836	14.746
	<b>150.977</b>	<b>167.124</b>	<b>152.845</b>

## 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 generó una plusvalía de 1.218 millones de euros antes de impuestos.

Adicionalmente, el Grupo realizó en el ejercicio 2006 otras ventas menos significativas por importe de 128 millones de euros, obteniendo un beneficio de 89 millones de euros.

#### iii. AFPs

En diciembre de 2007 se materializó el acuerdo de venta a ING Groep NV del negocio de AFPs en Latinoamérica (Administradoras de Pensiones obligatorias) por un importe de 906 millones de euros. El acuerdo afectaba a las AFPs de Chile (AFP Bansander), Colombia (AFP Cesantías Santander), México (Afore Santander) y Uruguay (afinidad AFAP). Dichas desinversiones han generado unas plusvalías brutas de 747 millones de euros.

Asimismo, se cerró un acuerdo para la venta de las sociedades argentinas Orígenes AFJP y Orígenes Seguro de Retiro a ING Groep NV, que se materializó en diciembre de 2007 por un importe de 112 millones de euros, obteniendo un beneficio antes de impuestos de 84 millones de euros.

### b) Resultados y flujos netos de efectivo de operaciones interrumpidas

Los resultados generados por las operaciones en interrupción se indican a continuación.

Las cifras comparativas del ejercicio 2006 y 2005 han sido re-expresadas para incluir las operaciones clasificadas en interrupción en el presente ejercicio.

Miles de Euros	2007	2006	2005
Margen de intermediación	5.476	(74.950)	(164.223)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	-	123	9
Comisiones (netas)	177.892	220.997	254.826
Actividad de seguros	74.179	378.106	614.053
Resultados de operaciones financieras	17.741	49.040	31.376
Diferencias de cambio	(94)	72	(168)
<b>Margen ordinario</b>	<b>275.194</b>	<b>573.388</b>	<b>735.873</b>
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	-	762.041	845.989
Coste de ventas	-	(455.817)	(576.135)
Otros resultados de explotación (Neto)	(1.780)	(4.920)	(14.404)
Gastos de personal	(73.552)	(173.536)	(208.638)
Otros gastos generales de administración	(45.375)	(131.743)	(252.941)
Amortización	(4.530)	(7.734)	(7.268)
<b>Margen de explotación</b>	<b>149.957</b>	<b>561.679</b>	<b>522.476</b>
Otras ganancias (Neto)	(7.703)	(28.988)	(42.427)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>142.254</b>	<b>532.691</b>	<b>480.049</b>
Impuesto sobre beneficios	(29.860)	(152.056)	(149.346)
Resultados generados en las desinversiones	830.928	1.307.033	-
Impuesto sobre beneficios sobre resultados generados con las desinversiones	(146.727)	(182.703)	-
<b>Resultados de operaciones interrumpidas</b>	<b>796.595</b>	<b>1.504.965</b>	<b>330.703</b>

Adicionalmente, a continuación se indican los flujos netos de efectivo atribuibles a las actividades de explotación, de inversión y de financiación de las operaciones interrumpidas.

Miles de Euros	2007	2006	2005
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	(59)	78.701	76.625
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	28.849	180.407	(2.065.721)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(65)	(64.253)	1.639.319
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(28.780)	(127.380)	428.478
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	(55)	67.475	78.701

### c) Contraprestación recibida

El importe de los activos y pasivos asociados a las operaciones interrumpidas se indica a continuación:

Millones de Euros	2007	2006
<b>ACTIVO:</b>		
Caja y depósitos en bancos centrales	-	68
Cartera de negociación	426	1.495
<i>De la que: Abbey Seguros</i>	-	1.482
<i>Orígenes Seguros de Retiro</i>	348	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	110	35.837
<i>De los que: Abbey Seguros</i>	-	35.812
<i>Orígenes Seguros de Retiro</i>		
Activos financieros disponibles para la venta	43	6
Inversiones crediticias	422	1.461
<i>De las que: Abbey Seguros</i>	-	1.105
<i>Orígenes Seguros de retiro</i>	410	-
Activos no corrientes en venta	-	8
Participaciones	-	10
Activos por reaseguros	-	2.361
<i>De los que, Abbey Seguros</i>	-	2.361
Activo material	18	726
Activo intangible	-	31
Activos fiscales	-	89
Periodificaciones	-	1.135
<i>De los que, Abbey</i>	-	1.134
Otros activos	62	2.910
<i>De los que, Urbis</i>	-	2.904
<b>PASIVO:</b>		
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	(845)
Pasivos financieros a coste amortizado	(68)	(4.355)
<i>De los que, Urbis</i>	-	(2.707)
Pasivos por contratos de seguros	(640)	(34.355)
<i>De los que: Abbey Seguros</i>	-	(34.355)
<i>Orígenes Seguro de Retiro</i>	(640)	
Provisiones	(55)	(57)
Pasivos fiscales	-	(147)
Periodificaciones	-	(16)
Otros pasivos	(117)	(6)
<b>Valor teórico contable</b>	<b>201</b>	<b>6.356</b>
Fondo de comercio	5	46
Intereses minoritarios	(19)	(464)
<b>Importe neto</b>	<b>187</b>	<b>5.938</b>
Resultados generados en las desinversiones	831	1.307
<b>Contraprestación recibida</b>	<b>1.018</b>	<b>7.245</b>
<i>De las que, en efectivo</i>	<i>1.018</i>	<i>7.245</i>

#### d) Beneficio por acción de las actividades interrumpidas

El beneficio por acción de las actividades interrumpidas se indica a continuación:

	2007	2006	2005
Beneficio básico por acción (euros)	0,1117	0,2030	0,0368
Beneficio diluido por acción (euros)	0,1105	0,2019	0,0367

### 38. INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS

Este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada comprende los intereses devengados en el ejercicio por todos los activos financieros cuyo rendimiento, implícito o explícito, se obtiene de aplicar el método del tipo de interés efectivo, con independencia de que se valoren por su valor razonable, así como las rectificaciones de productos como consecuencia de coberturas contables. Los intereses se registran por su importe bruto, sin

deducir, en su caso, las retenciones de impuestos realizadas en origen.

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados en los tres últimos ejercicios:

Miles de Euros	2007	2006	2005
Banco de España y otros bancos centrales	633.417	616.125	404.506
Entidades de crédito	2.881.240	2.363.762	2.396.787
Valores representativos de deuda	4.049.941	4.567.889	4.332.376
Crédito a la clientela	35.202.921	26.498.414	21.398.898
Contratos de seguros vinculados a pensiones (Nota 25)	102.604	103.821	106.617
Otros intereses	2.933.231	2.682.812	4.449.463
<b>Total</b>	<b>45.803.354</b>	<b>36.832.823</b>	<b>33.088.647</b>

### 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	2007	2006	2005
Banco de España y otros bancos centrales	279.624	300.374	485.725
Entidades de crédito	3.581.327	3.297.332	3.106.892
Depósitos de la clientela	12.408.001	11.083.439	9.382.865
Débitos representados por valores negociables	9.351.606	5.828.925	4.262.401
Pasivos subordinados (Nota 23)	2.053.389	1.693.737	1.568.471
Fondos de pensiones (Nota 25)	487.911	735.004	640.545
Capital con naturaleza de pasivo financiero	47.290	85.229	118.389
Otros intereses	2.712.322	1.732.987	3.199.558
<b>Total</b>	<b>30.921.470</b>	<b>24.757.027</b>	<b>22.764.846</b>



#### 40. RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL

Incluye los dividendos y retribuciones de instrumentos de capital correspondientes a beneficios generados por las entidades participadas con posterioridad a la adquisición de la participación.

El desglose del saldo de este capítulo es:

Miles de Euros	2007	2006	2005
<b>Instrumentos de capital clasificados como:</b>			
Cartera de negociación	201.186	258.126	175.543
Activos financieros disponibles para la venta	212.056	145.874	160.033
De los que, por San Paolo IMI, S.p.A.	80.500	90.037	74.281
	<b>413.242</b>	<b>404.000</b>	<b>335.576</b>

#### 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	2007	2006	2005
Cepsa	206.706	370.169	476.191
Attijariwafa	25.700	24.230	16.707
Sovereign	43.355	9.199	-
RFS Holdings B.V.	141.348	-	-
Unión Fenosa	-	-	78.597
Técnicas Reunidas, S.A.	-	-	11.287
U.C.I., S.A.	-	-	19.850
Resto de sociedades	24.348	23.323	16.525
	<b>441.457</b>	<b>426.921</b>	<b>619.157</b>

## 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	2007	2006	2005
<b>Por servicios de cobros y pagos:</b>			
Efectos	240.976	247.129	233.503
Cuentas a la vista	571.394	554.882	544.629
Tarjetas	1.524.161	1.291.327	1.153.252
Cheques	411.256	455.194	270.867
Órdenes	252.052	213.982	214.184
	2.999.839	2.762.514	2.416.435
<b>Por comercialización de productos financieros no bancarios:</b>			
Fondos de inversión	1.812.975	1.685.459	1.498.757
Fondos de pensiones	171.935	155.059	141.524
Seguros	1.476.202	1.207.905	924.121
	3.461.112	3.048.423	2.564.402
<b>Por servicios de valores:</b>			
Aseguramiento y colocación de valores	262.645	113.712	71.562
Compra venta de valores	434.182	350.801	258.364
Administración y custodia	266.598	263.529	274.444
Gestión de patrimonio	94.594	76.613	58.574
	1.058.019	804.655	662.944
<b>Otros:</b>			
Cambio de divisas	65.502	70.680	59.968
Garantías financieras	360.893	306.853	254.608
Comisiones de disponibilidad	166.374	106.412	58.380
Otras comisiones	1.368.247	1.189.043	1.137.210
	1.961.016	1.672.988	1.510.166
	<b>9.479.986</b>	<b>8.288.580</b>	<b>7.153.947</b>

## 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	2007	2006	2005
Comisiones cedidas a terceros	924.801	798.034	653.362
<i>De las que: Tarjetas</i>	<i>671.077</i>	<i>627.610</i>	<i>533.333</i>
Corretajes operaciones activas y pasivas	21.882	55.105	66.047
Otras comisiones	493.128	411.246	373.342
	<b>1.439.811</b>	<b>1.264.385</b>	<b>1.092.751</b>



#### 44. ACTIVIDAD DE SEGUROS

Este capítulo recoge el importe neto de la contribución al margen ordinario del Grupo efectuada por las entidades de seguros y reaseguros consolidadas.

Miles de Euros	2007			2006			2005		
	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida	Total
Primas netas cobradas	4.861.011	319.448	5.180.459	4.313.315	214.369	4.527.683	2.000.625	115.109	2.115.734
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	(2.601.011)	(261.775)	(2.862.786)	(1.919.737)	(129.884)	(2.049.620)	(1.336.851)	(71.510)	(1.408.361)
Ingresos por reaseguros	58.853	93.185	152.038	44.302	56.927	101.229	52.712	35.740	88.452
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	(2.632.133)	(106.568)	(2.738.701)	(2.884.231)	(63.852)	(2.948.083)	(1.149.586)	(49.526)	(1.199.112)
Ingresos financieros	563.121	34.382	597.503	887.643	(46.805)	840.838	724.697	11.133	735.830
Gastos financieros	(7.178)	(1.982)	(9.160)	(216.671)	(2.292)	(218.963)	(130.509)	(568)	(131.077)
	<b>242.663</b>	<b>76.690</b>	<b>319.353</b>	<b>224.621</b>	<b>28.463</b>	<b>253.084</b>	<b>161.088</b>	<b>40.378</b>	<b>201.466</b>

#### 45. RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS

Incluye el importe de los ajustes por valoración de los instrumentos financieros, excepto los imputables a intereses devengados por aplicación del método del tipo de interés efectivo y a correcciones de valor de activos, así como los resultados obtenidos en su compraventa.

##### a) Desglose

El desglose del saldo de este capítulo, en función del origen de las partidas que lo conforman es:

Miles de Euros	2007	2006	2005
Renta fija	(402.884)	77.724	793.527
Renta variable, derivados financieros y otros conceptos	2.724.508	1.974.815	664.320
<i>De las que:</i>			
<i>Cartera de negociación y derivados</i>	2.019.787	1.549.486	317.608
<i>Disponibles para la Venta</i>	704.721	374.150	345.561
<i>De las que por venta de:</i>			
<i>Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros</i>	110.587	106.197	-
<i>BPI</i>	107.000	-	-
<i>Telefónica, S.A.</i>	138.410	-	-
<i>Shinsei</i>	-	-	49.332
<i>Commerzbank</i>	-	-	24.424
	<b>2.321.624</b>	<b>2.052.539</b>	<b>1.457.847</b>
<i>De los que correspondientes a activos o pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados en el momento inicial</i>	1.411.705	1.635.757	854.892

## b) Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados

El importe de los saldos activos se indica a continuación:

Millones de Euros	2007	2006	2005
Depósitos en entidades de crédito	19.160	14.813	12.708
Crédito a la clientela	31.726	38.556	32.911
Valores representativos de deuda	73.403	81.237	91.441
Otros instrumentos de capital	12.615	16.203	38.381
Derivados	46.726	34.985	27.629
	<b>183.630</b>	<b>185.794</b>	<b>203.070</b>

El cuadro anterior muestra el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito de dichos activos. El Grupo mitiga y reduce esta exposición como se indica a continuación.

Respecto a los derivados, existen acuerdos marco con una parte significativa de entidades de crédito y clientes para la compensación por neteo de posiciones deudoras y establecimiento de colaterales en garantía de impagos. Para los derivados con clientes, adicionalmente, se sigue un criterio de devengo de la prima de riesgo. A 31 de diciembre de 2007, la exposición real al riesgo de crédito de los derivados es de 27.076 millones de euros (Nota 36).

Dentro de las partidas de Entidades de crédito y Crédito a la clientela existen activos adquiridos con pacto de recompra (repos)

por importe de 38.809 millones de euros a 31 de diciembre de 2007. Asimismo, activos por importe de 7.773 millones de euros cuentan con garantía hipotecaria.

Los valores representativos de deuda incluyen 18.155 millones de euros de Deuda Pública nacional y extranjera.

Al 31 de diciembre de 2007, el importe de la variación del valor razonable de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados atribuible a las variaciones de su riesgo de crédito ("spread") ocurrida durante el ejercicio no es significativo.

El importe de los saldos pasivos se indica a continuación:

Millones de Euros	2007	2006	2005
Derivados	(48.803)	(38.738)	(29.228)
Otros pasivos	(107.107)	(97.670)	(95.048)
	<b>(155.910)</b>	<b>(136.408)</b>	<b>(124.276)</b>

La diferencia entre el importe registrado como pasivo a su valor razonable y el importe que el Grupo estaría obligado contractualmente a pagar al tenedor de dichas obligaciones, en

operaciones distintas de los derivados, en el momento del vencimiento asciende a 839 millones de euros al 31 de diciembre de 2007.

## 46. DIFERENCIAS DE CAMBIO

Este capítulo recoge, básicamente, los resultados obtenidos en la compraventa de divisas, las diferencias que surgen al convertir las partidas monetarias en moneda extranjera a la moneda funcional y las procedentes de activos no monetarios en moneda extranjera en el momento de su enajenación.



#### 47. VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS NO FINANCIEROS Y COSTE DE VENTAS

Estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas recogen, respectivamente, las ventas de bienes y los ingresos por prestación de servicios que constituyen la actividad típica de las entidades no financieras consolidadas integradas en el Grupo y sus correlativos costes de venta. Las principales líneas de actividad de esas entidades son:

Miles de Euros	2007		2006		2005	
	Ventas/ Ingresos	Coste de Ventas	Ventas/ Ingresos	Coste de Ventas	Ventas/ Ingresos	Coste de Ventas
Línea de Actividad						
Inmobiliaria	40.368	(12.232)	45.875	(17.531)	80.464	(55.789)
Transporte ferroviario	251.545	(188.514)	240.411	(190.236)	285.207	(233.085)
Otras	479.114	(418.209)	448.316	(407.922)	199.854	(120.473)
	<b>771.027</b>	<b>(618.955)</b>	<b>734.602</b>	<b>(615.689)</b>	<b>565.525</b>	<b>(409.347)</b>

#### 48. OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN

El desglose del saldo de este capítulo es:

Miles de Euros	2007	2006	2005
Explotación de inversiones inmobiliarias y arrendamientos operativos	2.758	3.976	4.306
Comisiones de instrumentos financieros compensatorias de costes directos	195.272	176.536	154.187
Otros conceptos	153.067	143.388	97.630
	<b>351.097</b>	<b>323.900</b>	<b>256.123</b>

#### 49. GASTOS DE PERSONAL

##### a) Composición

La composición de los gastos de personal es:

Miles de Euros	2007	2006	2005
Sueldos y salarios	4.819.751	4.364.858	4.032.728
Seguridad Social	729.496	673.338	638.674
Dotaciones a los fondos de pensiones de prestación definida (Nota 25)	209.193	222.257	245.112
Aportaciones a fondos de pensiones de aportación definida	47.485	36.653	20.126
Gastos con origen en retribuciones basadas en acciones	48.546	19.167	19.167
<i>De las que:</i>			
<i>Concedidas a miembros del Consejo de Administración del Banco</i>	<i>1.424</i>	<i>641</i>	<i>641</i>
Otros gastos de personal	696.730	651.600	655.501
	<b>6.551.201</b>	<b>5.967.873</b>	<b>5.611.308</b>

## b) Número de empleados

El número de empleados del Grupo, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

Número medio de empleados (**)	2007	2006	2005
Banco:			
Altos Cargos (*)	93	81	81
Técnicos	16.153	15.729	15.731
Administrativos	4.147	4.231	4.595
Servicios generales	42	45	49
	20.435	20.086	20.456
Banesto	10.524	10.188	10.560
Resto de España	5.582	4.996	3.789
Abbey	15.771	17.461	19.904
Resto de sociedades	76.820	70.477	65.372
	<b>129.132</b>	<b>123.208</b>	<b>120.081</b>

(\*) Categorías de Subdirector General Adjunto y superiores, incluida la Alta Dirección.

(\*\*) No incluye el personal afecto a las actividades interrumpidas.

La distribución funcional por género, al 31 de diciembre de 2007, se indica a continuación:

	Distribución Funcional por Género					
	Directivos		Técnicos		Administrativos	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Europa Continental	85%	15%	60%	40%	58%	42%
Reino Unido	79%	21%	47%	53%	31%	69%
Latinoamérica	64%	35%	56%	43%	43%	57%
<b>Total</b>	<b>76%</b>	<b>24%</b>	<b>58%</b>	<b>42%</b>	<b>44%</b>	<b>56%</b>

La misma información, referida al 31 de diciembre de 2006, se indica a continuación:

	Distribución Funcional por Género					
	Directivos		Técnicos		Administrativos	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Europa Continental	85%	15%	61%	39%	62%	38%
Reino Unido	80%	20%	44%	56%	24%	76%
Latinoamérica	72%	28%	60%	40%	44%	56%
<b>Total</b>	<b>79%</b>	<b>21%</b>	<b>59%</b>	<b>41%</b>	<b>44%</b>	<b>56%</b>

Las relaciones laborales entre los empleados y las distintas sociedades del Grupo se encuentran reguladas en los correspondientes convenios colectivos o normas afines.



### c) Sistemas de retribución basados en acciones

#### i. Banco

Adicionalmente al reparto extraordinario de 100 acciones del Banco a cada empleado del Grupo indicada en la Nota 1-i) con motivo de la celebración del 150 Aniversario del Banco, se han formalizado en los últimos ejercicios los sistemas de retribución ligados a la evolución del valor bursátil de las acciones del propio Banco en función de la consecución de determinados objetivos que se indican a continuación:

	Número de Acciones	Euros Precio de Ejercicio	Año de Concesión	Colectivo	Número de Personas	Fecha de Inicio del Derecho	Fecha de Finalización del Derecho
Planes en vigor al 1 de enero de 2005	21.126.750	9,94					
Opciones concedidas (Plan I06)	99.900.000	9,09 (**)		Directivos	2.601	15-01-2008	15-01-2009
Opciones ejercitadas	(15.606.000)	(9,83)					
De las que:							
Plan Cuatro	(228.000)	7,84					
Plan Jóvenes Directivos	(329.000)	2,29					
Plan Directivos 2000	(12.389.000)	10,545					
Plan de Sucursales Europa	(2.660.000)	7,60 (*)					
Opciones canceladas o no ejercitadas	(5.520.750)	-					
Planes en vigor al 31 de diciembre de 2005	99.900.000	9,09					
Opciones ejercitadas	-	-					
Opciones canceladas netas (Plan I06)	(3.648.610)	9,09		Directivos	(44)	15-01-2008	15-01-2009
Planes en vigor al 31 de diciembre de 2006	96.251.390	9,09					
Derechos concedidos (Plan I09)	10.448.480	-		Directivos	5.476	23-06-2007	31-07-2009
Derechos concedidos (Plan I10)	15.690.283	-		Directivos	5.506	23-06-2007	31-07-2010
Opciones canceladas netas (Plan I06)	(1.195.371)	9,09		Directivos	(45)	15-01-2008	15-01-2009
Planes en vigor al 31 de diciembre de 2007	121.194.782	-					
De las que:							
Plan I06	95.056.019	9,09					
Plan I09	10.448.480	-					
Plan I10	15.690.283	-					

(\*) Precio medio de ejercicio que oscila entre 5,65 y 10,15 euros por acción.

(\*\*) El precio de ejercicio de las opciones del Plan I06 es de 9,09 euros por acción, que corresponde a la media ponderada de la cotización media diaria de la acción del Banco en el Mercado Continuo durante los quince primeros días hábiles bursátiles de enero de 2005. Este criterio es el que fue fijado en el acuerdo de Junta de 18 de junio de 2005 en el que se aprobó el Plan I06. En la documentación referida a dicho acuerdo se informaba correctamente del método utilizado para fijar el precio de ejercicio pero, por error, se mencionaba la cifra de 9,07 euros por acción en vez de la correcta, 9,09 euros por acción.

#### Plan I06

En el ejercicio 2004 se diseñó un plan de incentivos a largo plazo (I06) en opciones sobre acciones del Banco y ligado a la consecución de un doble objetivo: revalorización de la cotización de la acción del Banco y crecimiento del beneficio por acción; en ambos casos, superior a una muestra de bancos comparables, lo que se ha cumplido. A 31 de diciembre de 2007, el número de

directivos del Grupo incluidos en el Plan I-06 asciende a 2.512 a los que corresponde 95.056.019 o acciones 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 específico en el que los beneficiarios prestan sus servicios al Grupo, con abono a patrimonio neto.

Entre los beneficiarios de este plan están los Consejeros ejecutivos, con el número de opciones sobre acciones del Banco que se indican en la Nota 5-d).

#### Política de incentivos a largo plazo

El Consejo de Administración del Banco en su reunión de 26 de marzo de 2007 ha aprobado, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, una política de incentivos a largo plazo dirigida a los Consejeros ejecutivos del Banco y a determinado personal directivo del mismo y de otras sociedades del Grupo Santander (excluido Banesto). Dicha política incluye retribuciones vinculadas a las acciones del Banco, cuya puesta en práctica exige, de conformidad con la Ley y los Estatutos, acuerdos concretos de la Junta General de Accionistas.

Si fuera necesario o conveniente por razones legales, regulatorias u otras de análoga naturaleza, podrán adaptarse en casos concretos los mecanismos de entrega que se describen a continuación, sin alterar el número máximo de acciones vinculadas al plan ni las condiciones esenciales de las que dependa la entrega. Dichas adaptaciones podrán incluir la sustitución de la entrega de acciones por la entrega de cantidades en metálico de valor equivalente.

Los planes que conforman la política de incentivos referida se denominan: (i) Plan de Acciones Vinculado a Objetivos, (ii) Plan de Acciones Vinculado a Inversión Obligatoria, (iii) Plan de Entrega Selectiva de Acciones, y (iv) Programa de Inversión Mínima. En los apartados siguientes se describen sus características:

#### (i) Plan de Acciones Vinculado a Objetivos

Se trata de un plan de incentivo plurianual pagadero en acciones del Banco. Los beneficiarios del mismo son los Consejeros ejecutivos, los demás miembros de la Alta Dirección y aquellos otros directivos del Grupo que determine el Consejo de Administración o, por su delegación, la Comisión Ejecutiva.

Este plan implica la puesta en práctica de ciclos sucesivos de entrega de acciones a los beneficiarios, con una duración de tres años cada uno, de tal manera que cada año se inicie un ciclo y, a partir de 2009, acabe también otro. Se pretende establecer una adecuada secuencia entre la finalización del programa de incentivos vinculado al anterior Plan IO6 y los sucesivos ciclos de este plan. Por ello, los dos primeros ciclos comenzarán en julio 2007, teniendo el primer ciclo una duración de dos años (PI09) y el segundo ciclo ya una duración estándar de tres años (PI10).

Para cada uno de los ciclos se establece un número de acciones máximo que pueda corresponder a cada beneficiario que haya permanecido en activo en el Grupo durante el período de duración del plan. Los objetivos cuyo cumplimiento determinará el número de acciones a entregar se definen por comparación de la evolución

de Grupo con un conjunto de entidades financieras de referencia, estando vinculados a dos parámetros: el Retorno Total para el Accionista ("RTA") y el Crecimiento del Beneficio por Acción ("BPA"), que ponderan, separadamente, al 50% en la determinación del porcentaje de acciones a entregar.

El número final de acciones a entregar vendrá determinado en cada uno de los ciclos por el grado de cumplimiento de los objetivos señalados en el tercer aniversario de vigencia de cada ciclo, con excepción del primero para el que se tendrá en cuenta el segundo aniversario, y se entregará en un plazo máximo de siete meses desde la finalización del ciclo. Este número oscilará entre el porcentaje máximo de acciones si Santander, para cada una de las métricas consideradas (RTA y crecimiento del BPA), queda dentro del tercer cuartil del Grupo de Referencia, incluyendo el 75%il, y un 30% del máximo de las acciones si se sitúa en la mediana (50%il). En el caso de que no se alcance la mediana quedarán sin efecto las atribuciones de todas las acciones.

A 31 de diciembre de 2007 el número máximo de acciones a entregar es para el primer ciclo (PI09) es de 10.448.480 (para un total de 5.476 partícipes) y 15.690.283 (5.506 partícipes) para el segundo ciclo (PI10). El valor razonable de los instrumentos de capital concedidos en dichos planes asciende a 149 millones de euros, importe que se imputa a Gastos de personal durante el período específico en el que sus beneficiarios prestan sus servicios al Grupo, con abono a patrimonio neto.

Para el cálculo del valor razonable se ha procedido como sigue:

- Se ha considerado que los beneficiarios no causarán baja durante el período de cada plan.
- El valor razonable del 50% relacionado con la posición relativa del RTA del Banco ha sido determinado en base al informe de un experto independiente que efectuó su valoración basada, entre otras, en las siguientes variables:
  - Volatilidad esperada: determinada en base a la volatilidad histórica de un período de 2 años para el PI09 y de 3 años para el PI10. En el caso del Banco la volatilidad media utilizada se situó en el 16,25% para el PI09 y en el 15,67% para el PI10.
  - Rentabilidad anual por dividendo: basada en los datos de los dos/tres últimos años previos al 1 de julio de 2007. En el caso del Banco dichos datos se situaron en un 3,23% para el PI09 y 3,24% para el PI10.
  - Tipo de interés libre de riesgos: rentabilidad de Bonos del Tesoro (cupón cero), ofrecidos el 1 de julio de 2007 durante un período de 2 años para el PI09 (4,473 %) y de 3 años para el PI10 (4,497 %)
  - Modelo de valoración "MonteCarlo": realización de 10.000 simulaciones para determinar el RTA de cada una de las compañías del Grupo de Comparación considerando las anteriores variables. Los resultados (cada uno representa la entrega de un número de acciones) se ordenan en un ranking decreciente

calculando la media ponderada y descontando el importe financieramente al tipo de interés libre de riesgo. El resultado de la aplicación del modelo de simulación arroja un valor porcentual de 42,7% para el PI09 y de 42,3% para el PI10 segundo ciclo, los cuales se aplican al 50% del valor de la concesión realizada, para determinar el coste contable de la parte del incentivo basada en RTA. Dicha valoración, al estar referida a una condición de mercado, no será susceptible de ajuste desde la fecha de concesión.

- Dada la elevada correlación existente entre el RTA y el BPA se ha considerado que cabe extrapolar que, en un alto porcentaje, la valoración del RTA es también válida para el BPA. Por ello, el valor razonable de la parte de los planes relacionada con la posición relativa del BPA del Banco, es decir del 50% restante de la concesión, se ha establecido como el mismo importe que el 50% correspondiente al RTA. Dicha valoración, al estar referida a una condición distinta de las condiciones de mercado, será revisada y ajustada anualmente.

#### *(ii) Plan de acciones vinculado a inversión obligatoria*

Plan de incentivos plurianual pagadero en acciones del Banco y vinculado al cumplimiento de determinados requisitos de inversión y permanencia en el Grupo.

Son sus beneficiarios los Consejeros ejecutivos y demás miembros de la Alta Dirección del Banco, así como otros principales directivos del Grupo, lo que actualmente supone un número de 32 beneficiarios (véase Nota 5).

Este Plan se estructura en ciclos de duración trienal y que comenzarán en cada ejercicio. Los beneficiarios del Plan deberán dedicar obligatoriamente un 10% de su retribución variable anual (o bono) bruta a adquirir acciones del Banco en el mercado (la "Inversión Obligatoria").

El mantenimiento de las acciones adquiridas en la Inversión Obligatoria y la permanencia del partícipe en el Grupo durante un periodo de tres años a contar desde la realización de la Inversión Obligatoria darán derecho al partícipe a recibir acciones del Banco en el mismo número que las que hubiese adquirido inicialmente de manera obligatoria.

La entrega de las acciones tendrá lugar en el plazo máximo de un mes desde la fecha en que se cumpla el tercer aniversario de la realización de la Inversión Obligatoria.

#### *(iii) Plan de entrega selectiva de acciones*

Se prevé la entrega selectiva de acciones en situaciones especiales de contratación o retención, siendo los posibles beneficiarios cualquier empleado o directivo, excluidos los Consejeros ejecutivos del Banco, exigiendo un periodo mínimo de permanencia en el Grupo de 3 a 4 años. Cumplido el periodo mínimo en cada caso establecido, el partícipe tendrá derecho a la entrega de las acciones.

#### *(iv) Programa de inversión mínima*

Consiste en la obligación de los 32 primeros ejecutivos del Grupo (incluidos los Consejeros ejecutivos) de mantener en acciones del Banco una anualidad de su retribución fija. Dicha cuantía deberá alcanzarse en el plazo máximo de 5 años.

#### *ii. Abbey*

Por otro lado, los planes de opciones sobre acciones del Banco originalmente concedidos por la Dirección de Abbey a sus empleados (en acciones de Abbey) se indican a continuación:

	Número de Acciones	Libras (*) Precio de Ejercicio	Año de Concesión	Colectivo	Número de Personas	Fecha de Inicio del Derecho	Fecha de Finalización del Derecho
Planes en vigor al 1 de enero de 2005	17.675.567	3,58					
Opciones ejercitadas	(1.769.216)	4,45					
De las que:							
Executive Options	(89.305)	4,43					
Employee Options	(2.550)	5,90					
Sharesave	(1.677.361)	4,45					
Opciones canceladas o no ejercitadas	(1.783.670)	-					
Planes en vigor al 31 de diciembre de 2005	14.122.681	3,41					
De los que:							
Executive Options	269.539	4,07					
Employee Options	54.000	5,90					
Sharesave	13.799.142	3,38					
Planes en vigor al 31 de diciembre de 2005	14.122.681	3,41					
Opciones concedidas (MTIP)	2.825.123	7,50	2005 y 2006	Directivos	174	Primer semestre de 2008	Primer semestre de 2008
Opciones ejercitadas	(5.214.171)	3,41					
De las que:							
Executive Options	(87.659)	4,07					
Employee Options	(33.000)	5,90					
Sharesave	(5.093.512)	3,38					
Opciones canceladas (neto) o no ejercitadas	(1.379.401)	.					
Planes en vigor al 31 de diciembre de 2006	10.354.232	4,32					
De los que:							
Executive Options	178.026	4,11	2003-2004	Directivos	13	26-03-2006	24-03-2013
Employee Options	-	-	-	-	-	-	-
Sharesave	7.638.791	3,32	1998-2004	Empleados	4.512 (**)	01-04-2006	01-09-2011
MTIP	2.537.415	9,39	2005 y 2006	Directivos	170	Primer semestre de 2008	Primer semestre de 2008
Opciones concedidas (MTIP)	-	-					
Opciones ejercitadas	(1.535.325)	3,81					
De las que:							
Executive Options	(33.904)	3,96					
Sharesave	(1.501.421)	3,81					
Opciones canceladas (neto) o no ejercitadas	(770.595)	-					
Planes en vigor al 31 de diciembre de 2007	8.048.312	5,32					
De los que:							
Executive Options	144.122	4,15	2003-2004	Directivos	4	26-03-2006	24-03-2013
Sharesave	5.684.340	3,18	1998-2004	Empleados	2.239 (**)	01-04-2006	01-09-2011
MTIP	2.219.850	10,88	2005 y 2006	Directivos	157	Primer semestre de 2008	Primer semestre de 2008

(\*) El tipo de cambio libra esterlina/euro al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 ascendía a 1,36360, 1,4892 y 1,4592 euros por libra esterlina, respectivamente.

(\*\*) Número de cuentas / contratos. Un mismo empleado puede tener más de una cuenta / contrato.



En el ejercicio 2005, el Grupo diseñó un plan de incentivos llamado Medium-term Incentive Plan (MTIP) consistente en la entrega de acciones del Banco a Directivos de Abbey. Dicho plan vincula la atribución efectiva de las acciones durante 2008 a la consecución de objetivos de negocio de Abbey (en términos de beneficio neto y de ingresos). Dicho Plan fue aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 17 de junio de 2006. Posteriormente, se ha considerado necesario modificar las condiciones del Plan para reflejar el impacto que la venta del negocio de seguros de vida de Abbey a Resolution ha tenido sobre los objetivos de ingresos de Abbey para 2007. El Consejo, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, sometió esta modificación a la Junta General de accionistas celebrada el 23 de junio de 2007, que la aprobó.

### iii. Valor razonable

El valor razonable de cada una de las opciones concedidas por el Grupo se calcula en la fecha de concesión. Para la valoración del Plan I06 se obtuvieron sendos informes de valoración realizados por dos bancos de inversión multinacionales. Dichos expertos emplearon el modelo "Black-Scholes" de determinación de los precios de las opciones sobre acciones considerando los siguientes parámetros: vigencia prevista, tipos de interés, volatilidad, precio de ejercicio, precio de mercado y dividendos de nuestras acciones y las de la muestra de bancos comparables. El valor razonable de las opciones concedidas se calculó como el valor medio de ambas valoraciones.

Con la excepción de los que incluyen términos relacionados con las condiciones del mercado, las condiciones de transmisión incluidas en los términos de la concesión no se tienen en cuenta para estimar el valor razonable. Las condiciones de transmisión ajenas al mercado se tienen en cuenta ajustando el número de acciones o de opciones sobre acciones incluidas en la medición del coste del servicio del empleado por lo que, en última instancia, la cuantía reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias refleja el número de acciones u opciones sobre acciones transmitidas. Cuando las condiciones de transmisión están relacionadas con las condiciones del mercado, se reconoce el cargo por los servicios recibidos con independencia de que se cumplan las condiciones de transmisión propias del mercado, si bien deberán cumplirse las condiciones de transmisión ajenas al mercado. La volatilidad de los precios de las acciones se ha basado en la escala de volatilidad implícita para las acciones del Banco a los precios de ejercicio y la duración que corresponden a la mayoría de las sensibilidades.

El valor razonable de cada opción concedida por Abbey se ha estimado en la fecha de concesión utilizando un modelo de Ecuación Diferencial Parcial euro-americano con los siguientes supuestos:

	2007	2006	2005
Tipo de interés libre de riesgo	5,0%-5,8%	4,5%-5,0%	4,5%-4,6%
Aumento del dividendo, basado únicamente en el aumento medio desde 1989	10%	10%	10%
Volatilidad de las acciones subyacentes basada en la volatilidad histórica durante cinco años	19,80%-26,90%	17,70%-19,85%	16,96%-17,58%
Duraciones previstas de las opciones concedidas en virtud del:			
Plan Employee Sharesave	3, 5 y 7 años	3, 5 y 7 años	3, 5 y 7 años
Plan Executive Share Option	10 años	10 años	10 años
Plan Employee Share Option	10 años	10 años	10 años
Plan de incentivos a medio plazo	3 años	3 años	3 años

## 50. OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN

### a) Desglose

El desglose del saldo de este capítulo es:

Miles de Euros	2007	2006	2005
Inmuebles e instalaciones y material	989.663	972.933	880.117
Otros gastos de administración	912.621	835.554	821.405
Tecnología y sistemas	488.741	417.977	419.116
Publicidad	563.986	474.290	390.202
Comunicaciones	417.587	346.854	390.668
Informes técnicos	298.175	258.349	270.282
Dietas y desplazamientos	279.298	242.444	214.553
Tributos	279.093	227.835	179.889
Servicio de vigilancia y traslado de fondos	201.532	189.474	158.566
Primas de seguros	36.432	35.588	28.302
	<b>4.467.128</b>	<b>4.001.298</b>	<b>3.753.100</b>

### b) Otra Información

Incluidos en el saldo de "Informes técnicos", se recogen los honorarios satisfechos por las distintas sociedades del Grupo (detalladas en los Anexos adjuntos) a sus respectivos auditores, según el siguiente detalle:

Millones de Euros	2007	2006	2005
Auditorías anuales de las sociedades revisadas por la organización mundial Deloitte	15,9	15,6	15,8
<i>De las que, por:</i>			
<i>Abbey</i>	4,1	4,1	4,9
<i>Auditoría de las cuentas anuales individuales y consolidadas del Banco</i>	1,0	1,0	1,0

Durante los últimos ejercicios, adicionalmente a las auditorías de las cuentas anuales, se ha realizado la auditoría del control interno, según los requerimientos de la Ley norteamericana Sarbanes-Oxley (4,8; 5,6 y 5,4 millones de euros, respectivamente, durante los ejercicios 2007, 2006 y 2005) y se han elaborado otros informes requeridos por la normativa legal y fiscal emanada de los organismos supervisores nacionales en los que el Grupo opera, entre los que destacan las auditorías semestrales y aquellos que dan cumplimiento a los requerimientos del mercado de valores norteamericano (distintos de la Ley Sarbanes-Oxley), por unos importes totales de 3,7; 3,9 y 3,9 millones de euros durante los ejercicios 2007, 2006 y 2005, respectivamente. Adicionalmente, en el ejercicio 2007 se ha incurrido en 1,4 millones de euros como consecuencia de los trabajos referidos a la adaptación del Grupo a las nuevas normas de capital (Basilea, 1,0 millones en el ejercicio 2006).

Por otro lado, las distintas sociedades del Grupo han contratado durante el ejercicio 2007 otros servicios, con el siguiente detalle:

1. Servicios de auditoría de compra y otras operaciones corporativas (véanse Notas 2-b y 3): 3,7 millones de euros (3,3 y 0,6 millones de euros en los ejercicios 2006 y 2005). Adicionalmente, nuestros auditores han prestado otros servicios distintos a los de auditoría a diferentes sociedades del Grupo por unos importes de 5,3; 5,5 y 4,5 millones de euros durante los ejercicios 2007, 2006 y 2005.

Los servicios contratados a nuestros auditores cumplen con los requisitos de independencia recogidos en la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, así como en la "Sarbanes - Oxley Act of 2002" y no incluyen la realización de trabajos incompatibles con la función auditora.

2. Servicios prestados por otras firmas de auditoría distintas de Deloitte: 12,5 millones de euros (14,6 y 21,4 millones de euros durante los ejercicios 2006 y 2005).



## 51. OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN

El desglose del saldo de este capítulo es:

Miles de Euros	2007	2006	2005
Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos	168.617	179.209	171.153
Otros conceptos	301.119	263.316	173.676
	<b>469.736</b>	<b>442.525</b>	<b>344.829</b>

## 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	2007	2006	2005
<b>Saldo Neto</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Por venta de activo material	1.804.108	88.894	80.619
<i>De los que, por la venta de inmuebles (Nota 16-d)</i>	<i>1.620.119</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Por venta de participaciones	16.388	271.961	1.298.935
<i>De los que:</i>			
<i>Unión Fenosa (Nota 3-c)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>1.156.648</i>
<i>Venta de ADRs (Chile) (Nota 3-c)</i>	<i>-</i>	<i>269.768</i>	<i>-</i>
Otros conceptos	322.753	1.044.865	1.133.844
<i>De los que, por resultados obtenidos en las ventas de (Nota 8):</i>			
<i>Antena 3</i>	<i>-</i>	<i>294.287</i>	<i>-</i>
<i>San Paolo</i>	<i>566.086</i>	<i>704.936</i>	<i>-</i>
<i>Royal Bank of Scotland Group, plc</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>717.394</i>
<i>Auna</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>354.838</i>
<i>De los que, por planes extraordinarios de jubilación y retiro (Nota 25)</i>	<i>(316.942)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<b>Ganancias netas</b>	<b>2.143.249</b>	<b>1.405.720</b>	<b>2.513.398</b>

## 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:

Millones de Euros

31 de diciembre de 2007

	A la Vista	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 3 Meses	Entre 3 y 12 Meses	Entre 1 y 3 Años	Entre 3 y 5 Años	Más de 5 Años	Total	Tipo de Interés Medio
<b>Activo:</b>									
Caja y depósitos en bancos centrales	14.102	10.278	5	10	1.265	4.295	1.108	31.063	5,93%
Activos financieros disponibles para la venta -									
Valores representativos de deuda	31	953	1.070	2.060	5.837	6.450	17.786	34.187	5,11%
Inversiones crediticias:									
Depósitos en entidades de crédito	4.865	9.785	6.333	4.113	884	759	5.021	31.760	4,53%
Crédito a la clientela	9.848	29.446	28.607	65.696	58.124	62.048	279.982	533.751	6,75%
Valores representativos de deuda	1	4	-	5	634	65	959	1.668	4,55%
Otros activos financieros	7.165	2.393	99	282	372	766	1.274	12.351	-
	<b>36.012</b>	<b>52.859</b>	<b>36.114</b>	<b>72.166</b>	<b>67.116</b>	<b>74.383</b>	<b>306.130</b>	<b>644.780</b>	<b>6,51%</b>
<b>Pasivo:</b>									
Pasivos financieros a coste amortizado:									
Depósitos de bancos centrales	3.534	21.322	3.691	201	-	-	-	28.748	4,45%
Depósitos de entidades de crédito	5.704	22.412	6.504	6.197	3.002	3.111	1.756	48.686	4,55%
Depósitos de la clientela	178.538	55.381	27.839	28.959	13.141	11.145	2.040	317.043	4,12%
Débitos representados por valores negociables	868	13.310	17.600	24.198	35.294	26.745	88.250	206.265	4,61%
Pasivos subordinados	88	8	61	569	4.065	2.357	28.522	35.670	5,69%
Otros pasivos financieros	11.251	931	1.343	1.034	79	1.780	123	16.540	-
	<b>199.983</b>	<b>113.364</b>	<b>57.038</b>	<b>61.158</b>	<b>55.581</b>	<b>45.138</b>	<b>120.691</b>	<b>652.952</b>	<b>4,41%</b>
Diferencia activo menos pasivo	<b>(163.970)</b>	<b>(60.505)</b>	<b>(20.924)</b>	<b>11.008</b>	<b>11.535</b>	<b>29.245</b>	<b>185.439</b>	<b>(8.172)</b>	

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
<b>Activo:</b>								
Caja y depósitos en bancos centrales	9.725	3.281	-	1	-	828	13.835	3,99%
Activos financieros disponibles para la venta -								
Valores representativos de deuda	26	2.260	2.501	3.771	9.599	14.570	32.727	5,96%
Inversiones crediticias:								
Depósitos en entidades de crédito	5.668	20.073	6.459	6.118	4.002	3.041	45.361	3,85%
Crédito a la clientela	10.291	19.607	30.625	56.311	112.644	255.312	484.790	5,86%
Valores representativos de deuda	565	-	-	-	-	57	622	3,02%
Otros activos financieros	7.330	2.356	184	693	1.411	1.101	13.075	-
	<b>33.605</b>	<b>47.577</b>	<b>39.769</b>	<b>66.894</b>	<b>127.656</b>	<b>274.909</b>	<b>590.410</b>	<b>5,66%</b>
<b>Pasivo:</b>								
Pasivos financieros a coste amortizado:								
Depósitos de bancos centrales	2	14.366	1.657	503	2	-	16.530	5,25%
Depósitos de entidades de crédito	6.445	21.646	9.981	11.680	5.446	1.618	56.816	4,07%
Depósitos de la clientela	198.606	54.331	24.976	22.199	12.594	1.671	314.377	3,90%
Débitos representados por valores negociables	2.288	14.079	16.489	14.701	37.170	89.682	174.409	3,91%
Pasivos subordinados	253	-	234	108	5.577	24.250	30.422	5,74%
Otros pasivos financieros	6.797	1.653	1.161	2.378	266	494	12.749	-
	<b>214.391</b>	<b>106.075</b>	<b>54.498</b>	<b>51.569</b>	<b>61.055</b>	<b>117.715</b>	<b>605.303</b>	<b>4,05%</b>
Diferencia activo menos pasivo	<b>(180.786)</b>	<b>(58.498)</b>	<b>(14.729)</b>	<b>15.325</b>	<b>66.601</b>	<b>157.194</b>	<b>(14.893)</b>	



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
<b>Activo:</b>								
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	-
	<b>27.198</b>	<b>44.867</b>	<b>41.567</b>	<b>55.716</b>	<b>133.545</b>	<b>241.031</b>	<b>543.924</b>	<b>5,10%</b>
<b>Pasivo:</b>								
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	-
	<b>178.451</b>	<b>118.985</b>	<b>78.135</b>	<b>48.537</b>	<b>74.896</b>	<b>66.648</b>	<b>565.652</b>	<b>3,54%</b>
Diferencia activo menos pasivo	(151.253)	(74.118)	(36.568)	7.179	58.649	174.383	(21.728)	

#### b) Contravalor en euros de los activos y pasivos

El desglose de los principales saldos del balance de situación consolidado mantenidos en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que lo integran es el siguiente:

Contravalor en Millones de Euros	2007		2006		2005	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Caja y depósitos en Bancos Centrales	16.155	-	10.042	-	11.749	-
Cartera de negociación	124.409	100.719	139.783	106.075	128.973	95.225
Otros instrumentos financieros a valor razonable	15.815	28.553	10.414	12.140	45.534	11.810
Activos financieros disponibles para la venta	15.395	-	18.530	-	16.814	-
Inversiones crediticias	260.435	-	248.977	-	221.041	-
Participaciones	13.036	-	2.461	-	238	-
Activo material	4.665	-	4.696	-	4.745	-
Activo intangible	12.557	-	13.626	-	12.910	-
Pasivos financieros a coste amortizado	-	308.166	-	309.610	-	279.575
Pasivos por contratos de seguros	-	2.139	-	2.157	-	38.247
Otros	8.388	19.120	7.793	20.598	11.741	18.919
	<b>470.855</b>	<b>458.697</b>	<b>456.322</b>	<b>450.580</b>	<b>453.745</b>	<b>443.776</b>

**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	2007		2006		2005	
	Importe Registrado	Valor Razonable	Importe Registrado	Valor Razonable	Importe Registrado	Valor Razonable
<b>Activo</b>						
<b>Inversiones crediticias:</b>						
Depósitos en entidades de crédito	31.760	31.765	45.361	45.359	47.066	46.560
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	200	200	-	-
Crédito a la clientela	533.751	535.513	484.790	487.533	402.918	404.950
Valores representativos de deuda	1.668	1.668	622	622	171	171
Otros activos financieros	12.351	12.340	13.076	13.076	9.629	9.629
	<b>579.530</b>	<b>581.286</b>	<b>544.049</b>	<b>546.790</b>	<b>459.784</b>	<b>461.310</b>

*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	2007		2006		2005	
	Importe Registrado	Valor Razonable	Importe Registrado	Valor Razonable	Importe Registrado	Valor Razonable
<b>Pasivo</b>						
<b>Pasivos financieros a coste amortizado:</b>						
Depósitos de bancos centrales	28.748	28.748	16.530	16.528	22.431	22.431
Depósitos de entidades de crédito	48.686	48.727	56.816	56.826	94.228	94.221
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-	-	-	-
Depósitos de la clientela (*)	317.043	317.184	314.377	314.320	291.727	291.727
Débitos representados por valores negociables	206.265	206.480	174.409	174.878	117.209	117.117
Pasivos subordinados	35.670	36.286	30.423	31.822	28.763	29.278
Otros pasivos financieros	16.540	16.538	12.748	12.752	11.293	11.293
	<b>652.952</b>	<b>653.963</b>	<b>605.303</b>	<b>607.126</b>	<b>565.651</b>	<b>566.067</b>

(\*) A estos efectos, se ha considerado que el valor razonable de los depósitos de la clientela a la vista coincide con su importe registrado.



## 54. INFORMACIÓN SEGMENTADA POR ÁREAS GEOGRÁFICAS Y POR NEGOCIOS

### a) Áreas geográficas

En el nivel principal de segmentación, derivado de la gestión del Grupo, se presentan cuatro segmentos: tres áreas operativas más Gestión Financiera y Participaciones. Las áreas operativas recogen la totalidad de negocios que el Grupo desarrolla en las mismas, y son: Europa Continental, Reino Unido (Abbey) e Latinoamérica, basados en la localización de nuestros activos.

El área de Europa Continental incorpora la totalidad de los negocios de banca comercial (incluyendo la entidad especializada de banca privada, Banif), banca mayorista y gestión de activos y seguros, realizados en Europa con la excepción de Abbey. El área de Latinoamérica recoge la totalidad de actividades financieras que el Grupo desarrolla a través de sus bancos y sociedades filiales. Además, incluye las unidades especializadas de Santander Private Banking, como unidad independiente y gestionada globalmente, y el negocio de Nueva York.

El área de Gestión Financiera y Participaciones incorpora los negocios de gestión centralizada relativos a participaciones financieras e industriales, la gestión financiera de la posición estructural de cambio y del riesgo de interés estructural de la matriz, así como de la gestión de la liquidez y de los recursos propios a través de emisiones y titulizaciones. Como holding del Grupo, maneja el total de capital y reservas, las asignaciones de capital y la liquidez con el resto de los negocios.

La elaboración de los estados financieros de cada segmento operativo se realiza a partir de la agregación de las unidades que existen en el Grupo. La información de base corresponde tanto a

los datos contables de las unidades jurídicas que se integran en cada segmento como a la disponible de los sistemas de información de gestión. En todos los casos, los estados financieros están homogeneizados a los criterios contables utilizados en el Grupo.

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						2007					2006				
Balance de Situación (Resumido)	Europa		Latino-américa	Gestión Financiera y Participaciones	Total	Europa		Latino-américa	Gestión Financiera y Participaciones	Total					
	Continental	Abbey				Continental	Abbey								
Créditos a clientes	310.618	184.086	68.854	1.919	565.477	271.687	190.512	60.172	975	523.346					
Cartera de negociación (sin créditos)	44.846	53.782	22.845	1.328	122.801	33.831	61.507	27.846	2.028	125.212					
Activos financieros disponibles para la venta	10.149	44	12.628	21.528	44.349	13.126	23	17.943	7.606	38.698					
Entidades de crédito	53.205	19.810	11.146	25.429	109.590	67.061	18.185	20.311	22.956	128.513					
Inmovilizado	5.373	4.685	1.805	(202)	11.661	4.558	5.059	1.695	1.243	12.555					
Otras cuentas de activo	25.876	9.458	24.707	170.154	230.195	18.583	8.691	16.842	126.028	170.144					
<b>Total Activo / Pasivo</b>	<b>450.067</b>	<b>271.865</b>	<b>141.985</b>	<b>220.156</b>	<b>1.084.073</b>	<b>408.846</b>	<b>283.977</b>	<b>144.809</b>	<b>160.836</b>	<b>998.468</b>					
Depósitos de clientes	149.167	122.514	82.054	1.969	355.704	140.231	115.194	75.301	497	331.223					
Débitos representados por valores negociables	70.344	76.055	5.039	82.196	233.634	47.633	72.858	5.258	78.320	204.069					
Pasivos subordinados	2.379	7.876	2.540	22.875	35.670	2.362	9.430	2.383	16.248	30.423					
Pasivos por contratos de seguros	10.907	6	2.121	-	13.034	8.547	71	2.086	-	10.704					
Entidades de crédito	66.027	38.688	19.017	47.834	171.566	89.016	51.020	32.403	8.935	181.374					
Otras cuentas de pasivo	130.970	23.549	22.626	18.326	195.471	103.090	32.076	19.530	21.137	175.833					
Recursos propios	20.274	3.177	8.588	46.955	78.994	17.967	3.328	7.847	35.700	64.842					
Recursos de clientes fuera de balance	92.761	10.225	47.991	-	150.977	102.465	8.307	56.352	-	167.124					
<b>Total fondos gestionados</b>	<b>542.829</b>	<b>282.090</b>	<b>189.976</b>	<b>220.155</b>	<b>1.235.050</b>	<b>511.311</b>	<b>292.284</b>	<b>201.160</b>	<b>160.837</b>	<b>1.165.592</b>					

Millones de Euros						2005				
Balance de Situación (Resumido)	Europa		Latino-américa	Gestión Financiera y Participaciones	Total	Europa		Latino-américa	Gestión Financiera y Participaciones	Total
	Continental	Abbey				Continental	Abbey			
Créditos a clientes	210.299	171.796	52.919	815	435.829					
Cartera de negociación (sin créditos)	26.315	64.014	25.844	1.276	117.449					
Activos financieros disponibles para la venta	12.604	18	16.308	45.015	73.945					
Entidades de crédito	69.621	13.070	24.436	15.718	122.845					
Inmovilizado	4.219	5.197	1.392	1.396	12.204					
Otras cuentas de activo	15.709	47.420	17.194	94.342	174.665					
<b>Total Activo / Pasivo</b>	<b>338.767</b>	<b>301.515</b>	<b>138.093</b>	<b>158.562</b>	<b>936.937</b>					
Depósitos de clientes	127.355	110.776	65.707	1.927	305.765					
Débitos representados por valores negociables	27.011	62.462	6.213	53.154	148.840					
Pasivos subordinados	2.241	11.428	1.130	13.964	28.763					
Pasivos por contratos de seguros	6.414	36.521	1.737	-	44.672					
Entidades de crédito	90.341	40.761	42.208	38.385	211.695					
Otras cuentas de pasivo	70.527	37.259	13.033	18.907	139.726					
Recursos propios	14.878	2.307	8.066	32.225	57.476					
Recursos de clientes fuera de balance	97.141	6.000	49.705	-	152.846					
<b>Total fondos gestionados</b>	<b>435.908</b>	<b>307.514</b>	<b>187.799</b>	<b>158.562</b>	<b>1.089.783</b>					

Millones de Euros						2007					2006				
Cuenta de Pérdidas y Ganancias (Resumida)	Europa Continental	Abbey	Latinoamérica	Gestión Financiera y Participaciones	Total	Europa Continental	Abbey	Latinoamérica	Gestión Financiera y Participaciones	Total					
<b>Margen de intermediación</b>	<b>7.894</b>	<b>2.335</b>	<b>6.654</b>	<b>(1.588)</b>	<b>15.295</b>	<b>6.206</b>	<b>2.108</b>	<b>5.272</b>	<b>(1.106)</b>	<b>12.480</b>					
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	9	2	4	427	442	6	3	7	411	427					
Comisiones netas	4.137	1.007	2.866	30	8.040	3.653	1.025	2.357	(11)	7.024					
Actividad de seguros	148	-	171	-	319	137	-	120	(4)	253					
Resultado de operaciones financieras y Diferencias de cambio	732	436	691	1.113	2.972	708	424	604	413	2.149					
<b>Margen ordinario</b>	<b>12.920</b>	<b>3.780</b>	<b>10.386</b>	<b>(18)</b>	<b>27.068</b>	<b>10.710</b>	<b>3.560</b>	<b>8.360</b>	<b>(297)</b>	<b>22.333</b>					
Servicios no financieros (neto de gastos) y otros resultados de explotación	30	51	(141)	15	(45)	39	42	(118)	(33)	(70)					
Gastos generales de administración:															
De personal	(3.014)	(1.037)	(2.222)	(236)	(6.509)	(2.684)	(1.062)	(1.975)	(204)	(5.925)					
Otros gastos administrativos	(1.513)	(780)	(1.867)	(270)	(4.430)	(1.272)	(815)	(1.726)	(160)	(3.973)					
Amortización de activos materiales e inmatrimoniales	(559)	(102)	(348)	(259)	(1.268)	(523)	(105)	(305)	(214)	(1.147)					
<b>Margen de explotación</b>	<b>7.864</b>	<b>1.912</b>	<b>5.808</b>	<b>(768)</b>	<b>14.816</b>	<b>6.270</b>	<b>1.620</b>	<b>4.236</b>	<b>(908)</b>	<b>11.218</b>					
Pérdidas netas por deterioro de activos	(1.580)	(312)	(1.660)	(1.527)	(5.079)	(1.355)	(387)	(886)	77	(2.551)					
Otros resultados	39	22	(368)	1.745	1.438	(245)	-	(230)	803	328					
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>6.323</b>	<b>1.622</b>	<b>3.780</b>	<b>(550)</b>	<b>11.175</b>	<b>4.670</b>	<b>1.233</b>	<b>3.120</b>	<b>(28)</b>	<b>8.995</b>					
<b>Resultado de la actividad ordinaria</b>	<b>4.546</b>	<b>1.201</b>	<b>2.958</b>	<b>134</b>	<b>8.839</b>	<b>3.269</b>	<b>889</b>	<b>2.451</b>	<b>132</b>	<b>6.741</b>					
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	112	685	797	1.147	114	124	120	1.505					
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>4.546</b>	<b>1.201</b>	<b>3.070</b>	<b>819</b>	<b>9.636</b>	<b>4.416</b>	<b>1.003</b>	<b>2.575</b>	<b>252</b>	<b>8.246</b>					
<b>Beneficio atribuido al grupo</b>	<b>4.439</b>	<b>1.201</b>	<b>2.666</b>	<b>754</b>	<b>9.060</b>	<b>4.144</b>	<b>1.003</b>	<b>2.287</b>	<b>162</b>	<b>7.596</b>					

Millones de Euros						2005				
Cuenta de Pérdidas y Ganancias (Resumida)	Europa Continental	Abbey	Latinoamérica	Gestión Financiera y Participaciones	Total					
<b>Margen de intermediación</b>	<b>5.366</b>	<b>2.083</b>	<b>3.950</b>	<b>(740)</b>	<b>10.659</b>					
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	26	2	7	584	619					
Comisiones netas	3.291	947	1.842	(19)	6.061					
Actividad de seguros	115	-	84	3	202					
Resultado de operaciones financieras y Diferencias de cambio	505	345	733	(48)	1.535					
<b>Margen ordinario</b>	<b>9.303</b>	<b>3.377</b>	<b>6.616</b>	<b>(220)</b>	<b>19.076</b>					
Servicios no financieros (neto de gastos) y otros resultados de explotación	55	36	(89)	(26)	(24)					
Gastos generales de administración:										
De personal	(2.510)	(1.119)	(1.742)	(183)	(5.554)					
Otros gastos administrativos	(1.154)	(888)	(1.507)	(170)	(3.719)					
Amortización de activos materiales e inmatrimoniales	(489)	(117)	(334)	(74)	(1.014)					
<b>Margen de explotación</b>	<b>5.205</b>	<b>1.289</b>	<b>2.944</b>	<b>(673)</b>	<b>8.765</b>					
Pérdidas netas por deterioro de activos	(977)	(318)	(433)	(74)	(1.802)					
Otros resultados	(18)	76	(213)	853	698					
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>4.210</b>	<b>1.047</b>	<b>2.298</b>	<b>106</b>	<b>7.661</b>					
<b>Resultado de la actividad ordinaria</b>	<b>3.020</b>	<b>725</b>	<b>1.876</b>	<b>798</b>	<b>6.419</b>					
Resultado de operaciones interrumpidas	111	86	134	-	331					
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>3.131</b>	<b>811</b>	<b>2.010</b>	<b>798</b>	<b>6.750</b>					
<b>Beneficio atribuido al grupo</b>	<b>2.980</b>	<b>811</b>	<b>1.779</b>	<b>650</b>	<b>6.220</b>					

## **b) Negocios**

En el nivel secundario de la información segmentada, el Grupo está organizado entre negocios de Banca Comercial, Gestión de Activos y Seguros y Banca Mayorista Global, cuya suma equivale a la de las tres áreas operativas geográficas del nivel principal. Adicionando a la información por negocios el área de Gestión Financiera y Participaciones, se alcanza el total del Grupo.

El área de Banca Comercial contiene todos los negocios de banca de clientes (excepto los de Banca Corporativa gestionados de forma global en todo el mundo a través del Modelo de Relación Global). El área de Gestión de Activos y Seguros incluye la aportación al Grupo por el diseño y gestión de los negocios de fondos de inversión, pensiones y seguros de las distintas unidades. El Área de Banca Mayorista Global refleja los rendimientos derivados del negocio de Banca Corporativa Global, los procedentes de Banca de Inversión y Mercados en todo el mundo, incluidas todas las tesorerías con gestión global, así como el negocio de renta variable.

A continuación se presenta la cuenta de pérdidas y ganancias resumida y otra información relevante:



2007						2006					
Cuenta de Pérdidas y Ganancias (Resumida)	Millones de Euros					Total	Banca Comercial	Banca Mayorista Global	Gestión de Activos y Seguros	Gestión Financiera y Participaciones	Total
	<b>Margen de intermediación</b>	15.339	1.492	52	(1.588)						
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	15	-	-	427	442	16	-	-	411	427	
Comisiones netas	6.668	919	423	30	8.040	5.966	646	423	(11)	7.024	
Actividades de seguros	-	-	319	-	319	-	-	257	(4)	253	
Resultados de operaciones financieras y Diferencias de cambio	1.349	491	19	1.113	2.972	1.042	690	4	413	2.149	
<b>Margen ordinario</b>	<b>23.371</b>	<b>2.902</b>	<b>813</b>	<b>(18)</b>	<b>27.068</b>	<b>19.334</b>	<b>2.577</b>	<b>719</b>	<b>(297)</b>	<b>22.333</b>	
Servicios no financieros (neto de gastos) y otros rtdos. de explotación	(30)	(29)	(1)	15	(45)	(4)	(33)	-	(33)	(70)	
Gastos generales de administración- De personal	(5.603)	(542)	(128)	(236)	(6.509)	(5.165)	(447)	(109)	(204)	(5.925)	
Otros gastos administrativos	(3.737)	(310)	(113)	(270)	(4.430)	(3.455)	(252)	(106)	(160)	(3.973)	
Amortización de activos materiales e inmateriales	(899)	(91)	(19)	(259)	(1.268)	(848)	(68)	(17)	(214)	(1.147)	
<b>Margen de explotación</b>	<b>13.102</b>	<b>1.930</b>	<b>552</b>	<b>(768)</b>	<b>14.816</b>	<b>9.862</b>	<b>1.777</b>	<b>487</b>	<b>(908)</b>	<b>11.218</b>	
Pérdidas netas por deterioro de activos	(3.488)	(63)	(1)	(1.527)	(5.079)	(2.324)	(304)	-	77	(2.551)	
Otros resultados	(256)	(35)	(16)	1.745	1.438	(412)	(48)	(15)	803	328	
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>9.358</b>	<b>1.832</b>	<b>535</b>	<b>(550)</b>	<b>11.175</b>	<b>7.126</b>	<b>1.425</b>	<b>472</b>	<b>(28)</b>	<b>8.995</b>	
<b>Otras actitudes</b>											
Activo total	678.867	166.979	18.071	220.156	1.084.073	668.960	153.005	15.667	160.836	998.468	
Créditos a clientes	510.561	52.975	22	1.919	565.477	474.253	47.948	171	974	523.346	
Depósitos de clientes	308.652	45.082	1	1.969	355.704	288.533	42.194	-	496	331.223	

2005						
Cuenta de Pérdidas y Ganancias (Resumida)	Millones de Euros					Total
	<b>Margen de intermediación</b>	10.640	724	35	(740)	
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	35	-	-	584	619	
Comisiones netas	5.196	488	396	(19)	6.061	
Actividades de seguros	-	-	199	3	202	
Resultados de operaciones financieras y Diferencias de cambio	927	654	2	(48)	1.535	
<b>Margen ordinario</b>	<b>16.798</b>	<b>1.866</b>	<b>632</b>	<b>(220)</b>	<b>19.076</b>	
Servicios no financieros (neto de gastos) y otros rtdos. de explotación	25	(24)	1	(26)	(24)	
Gastos generales de administración- De personal	(4.907)	(350)	(114)	(183)	(5.554)	
Otros gastos administrativos	(3.219)	(219)	(111)	(170)	(3.719)	
Amortización de activos materiales e inmateriales	(868)	(59)	(13)	(74)	(1.014)	
<b>Margen de explotación</b>	<b>7.829</b>	<b>1.214</b>	<b>395</b>	<b>(673)</b>	<b>8.765</b>	
Pérdidas netas por deterioro de activos	(1.659)	(69)	-	(74)	(1.802)	
Otros resultados	(176)	12	9	853	698	
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>5.994</b>	<b>1.157</b>	<b>404</b>	<b>106</b>	<b>7.661</b>	
<b>Otras actitudes</b>						
Activo total	624.040	145.163	9.172	158.562	936.937	
Créditos a clientes	404.656	30.163	194	816	435.829	
Depósitos de clientes	268.225	35.592	21	1.927	305.765	

## 55. PARTES VINCULADAS

Se consideran "partes vinculadas" al Grupo, adicionalmente a las entidades dependientes, asociadas y multigrupo, el "personal clave" de la Dirección del Banco (miembros de su Consejo de Administración y los Directores Generales, junto a sus familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave pueda ejercer una influencia significativa o su control.

A continuación se indican las transacciones realizadas por el Grupo con las partes vinculadas a éste, distinguiendo entre entidades asociadas y multigrupo, miembros del Consejo de Administración del Banco, Directores Generales del Banco y otras partes vinculadas. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado o se han imputado las correspondientes retribuciones en especie.

Millones de Euros	2007				2006			
	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
<b>Activo:</b>								
Depósitos en entidades de crédito	3.169	-	-	136	2.051	-	-	97
Crédito a la clientela	262	1	14	2.040	246	1	10	3.198
Valores representativos de deuda	-	-	-	293	103	-	-	51
<b>Pasivo:</b>								
Depósitos de entidades de crédito	(284)	-	-	-	(115)	-	-	(4)
Depósitos de la clientela	(4)	(7)	(18)	(265)	(249)	(63)	(8)	(133)
Pasivos subordinados	-	-	-	-	(98)	-	-	-
<b>Pérdidas y ganancias:</b>								
Intereses y rendimientos asimilados	110	-	-	117	80	-	-	35
Intereses y cargas asimiladas	(11)	-	-	(6)	(25)	(2)	-	(3)
Resultados por operaciones financieras	6	-	-	21	-	-	-	22
Comisiones percibidas	48	-	-	15	30	1	-	36
Comisiones pagadas	(16)	-	-	-	(12)	-	-	-
<b>Otros:</b>								
Riesgos contingentes	365	-	2	968	40	-	2	1.333
Compromisos contingentes	358	1	1	280	467	-	1	2
Instrumentos financieros Derivados	7.823	-	4	831	6.121	-	-	245



Millones de Euros

2005

	Entidades Asociadas y Multigrupo	Miembros del Consejo de Administración	Directores Generales	Otras Vinculadas
<b>Activo:</b>				
Depósitos en entidades de crédito	1.864	-	-	958
Crédito a la clientela	215	2	8	100
Valores representativos de deuda	-	-	-	-
<b>Pasivo:</b>				
Depósitos de entidades de crédito	(64)	-	-	(979)
Depósitos de la clientela	(25)	(98)	(7)	(68)
Pasivos subordinados	-	-	-	-
<b>Pérdidas y ganancias:</b>				
Intereses y rendimientos asimilados	19	-	-	29
Intereses y cargas asimiladas	(1)	(3)	-	(12)
Resultados por operaciones financieras	-	-	-	-
Comisiones percibidas	10	1	-	1
Comisiones pagadas	(1)	-	-	-
<b>Otros:</b>				
Riesgos contingentes	96	-	-	45
Compromisos contingentes	117	-	-	477
Instrumentos financieros Derivados	-	-	-	-

## 56. GESTIÓN DEL RIESGO

La gestión de riesgos en el Santander se basa en los siguientes principios:

- Independencia de la función de riesgos respecto al Negocio. El responsable de la División de Riesgos del Grupo, D. Matías Rodríguez Inciarte, como Vicepresidente 3º y en su calidad de Presidente de la Comisión Delegada de Riesgos reporta directamente a la Comisión Ejecutiva y al Consejo.
- Vocación de apoyo al negocio colaborando, sin menoscabo del principio anterior, en la consecución de los objetivos comerciales manteniendo la calidad del riesgo. Para ello la estructura organizativa se adapta a la comercial buscando la colaboración entre los gestores de negocio y de riesgo.
- Decisiones colegiadas (incluso a partir de la propia oficina) que aseguren el contraste de opiniones, evitando la atribución de capacidades de decisión exclusivamente individuales.
- Tradición asentada en el uso de herramientas de rating interno y scoring, RORAC (rentabilidad ajustada al riesgo), VaR (valor en riesgo), capital económico, análisis de escenarios extremos, etc.
- Enfoque global, mediante el tratamiento integral de todos los factores de riesgo en todas las unidades de negocio y la utilización del concepto de capital económico como métrica homogénea del riesgo asumido y base para la medición de la gestión realizada.
- Voluntad de mantener como objetivo un perfil de riesgos medio-bajo, acentuando su baja volatilidad y su carácter predecible mediante:
  - la búsqueda de un elevado grado de diversificación de los riesgos limitando las concentraciones en clientes, grupos, sectores, productos o geografías;
  - el mantenimiento de un bajo grado de complejidad en la actividad de Mercados;
  - la atención continúa al seguimiento de los riesgos para prevenir con suficiente antelación posibles deterioros de las carteras.

En el Santander, la gestión y el control de los riesgos se estructuran en las siguientes fases:

- Establecimiento de las políticas de riesgo en las que se reflejan los principios de la gestión de riesgos del Santander;

- Identificación de los riesgos, mediante la revisión y seguimiento constante de las exposiciones, evaluación de los nuevos productos y negocios y el análisis específico de operaciones singulares;
- Medición de los riesgos utilizando, para dicha finalidad, metodologías y modelos que han sido ampliamente contrastados;
- Formulación del apetito de riesgos del Grupo mediante la fijación de límites globales y específicos para las diferentes clases de riesgos, productos, clientes, grupos, sectores y geografías;
- Elaboración y distribución de un completo conjunto de informes que se revisa con frecuencia diaria por parte de los responsables de la gestión del Santander a todos los niveles;
- Ejecución de un sistema de control de riesgos en el que se verifica, con frecuencia diaria, la adecuación del perfil de riesgos del Santander a las políticas de riesgo aprobadas y a los límites de riesgo establecidos.

En la gestión de los riesgos del Santander se vienen utilizando, desde hace años, una serie de técnicas y herramientas, a las que se hace referencia detallada en distintos epígrafes de este capítulo. Entre ellas destacan, por la anticipación con que Santander las implantó en su momento y por su actualidad de acuerdo con el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea (BIS II), las siguientes:

- Ratings y scorings internos, ponderando aspectos cualitativos y cuantitativos que, valorando los distintos componentes por cliente y operación, permitan la estimación, primero, de la probabilidad de fallo y, posteriormente y en función de las estimaciones de severidad, de la pérdida esperada.
- Capital económico, como métrica homogénea del riesgo asumido y base para la medición de la gestión realizada.
- RORAC, utilizándose tanto como herramienta de pricing por operación (bottom up), como para el análisis de portafolios y unidades (top down).
- VaR, como elemento de control y fijación de límites de riesgo de mercado de las distintas carteras de negociación.
- Análisis de escenarios extremos complementario de los análisis de riesgos de mercado y de crédito a efectos de valorar los impactos de escenarios alternativos, incluso en provisiones y capital.

Por estas razones, Santander se identifica plenamente con BIS II, en la medida en que reconoce desde el campo normativo las prácticas más avanzadas de la industria a las que se ha venido anticipando. La entrada en vigor de dicho Acuerdo de Capital va a permitir al Santander reflejar, una vez más, su fortaleza en este terreno que permitirá una rápida aplicación del enfoque avanzado de modelos internos de riesgo (AIRB) en la gestión global del Grupo.

Ante la proximidad de la implantación del nuevo marco regulatorio BIS II, el ejercicio 2007 se ha caracterizado por el proceso de revisión llevado a cabo por el Banco de España y por la Financial Services Authority (FSA) de los modelos AIRB de la casa matriz, Banesto y Abbey, cuyas carteras representan el 70% aproximadamente de la exposición total del Grupo. La publicación de la necesaria normativa por parte del Banco de España y que se espera se materialice próximamente hará posible la utilización, en lo sucesivo, de estos modelos internos para la determinación de su capital regulatorio.

#### A. GOBIERNO CORPORATIVO DE LA FUNCIÓN DE RIESGOS

La Comisión Delegada de Riesgos tiene atribuidas esencialmente las siguientes responsabilidades:

- Proponer al Consejo la política de riesgos del Grupo, que habrá de identificar, en particular:
  - Los distintos tipos de riesgo (financieros, operativos, tecnológicos, legales y reputacionales, entre otros) a los que se enfrenta la Entidad;
  - Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos;
  - La fijación del nivel de riesgo que se considere aceptable;
  - Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que lleguen a materializarse;
- Revisar sistemáticamente exposiciones con los clientes principales, sectores económicos de actividad, áreas geográficas y tipos de riesgo.
- Autorizar las herramientas de gestión y los modelos de riesgo así como conocer el resultado de su validación interna.
- Velar por que las actuaciones del Grupo resulten consistentes con el nivel de tolerancia del riesgo previamente decidido;
- Resolver las operaciones por encima de las facultades delegadas a los órganos inferiores, así como los límites globales de preclasificaciones en favor de grupos económicos o en relación con exposiciones por clases de riesgos.

La Comisión Delegada de Riesgos tiene delegadas parte de sus facultades en Comisiones de Riesgo que se estructuran de forma geográfica, por negocios y por tipos de riesgo. Banesto, de acuerdo con la autonomía de gestión que tiene atribuida dentro del Grupo Santander, mantiene una gestión de riesgos cuya coordinación con las políticas del Grupo se materializa en el seno de la Comisión Ejecutiva.

La Comisión Delegada de Riesgos está presidida por el Vicepresidente 3º del Grupo Santander y se halla integrada por un mínimo de 4 y un máximo de 6 miembros de su Consejo de Administración. La Comisión Delegada de Riesgos se reúne habitualmente dos veces a la semana.

## B. RIESGO DE CRÉDITO

El riesgo de crédito se origina en la posibilidad de pérdida derivada del incumplimiento total o parcial por nuestros clientes o contrapartidas de sus obligaciones financieras con el Grupo.

En el siguiente cuadro se detalla el mapa global de riesgo de crédito, expresado en importes nominales (a excepción de la exposición en derivados y repos que se expresa en riesgo equivalente de crédito), al que el Grupo está expuesto al 31 de diciembre de 2007.

Grupo Santander - Exposición Bruta a Riesgo de Crédito

	Dispuesto Clientes	Disponible Clientes	Renta Fija Soberana (Exc. Negoc.)	Renta Fija Priv. (Exc. Negoc.)	Dispuesto Entidades de Crédito	Disponible Entidades de Crédito	Derivados y Repos (REC)	Total	%	Var. s/ Dic-06
<b>España</b>	<b>298.281</b>	<b>56.290</b>	<b>14.460</b>	<b>8.334</b>	<b>24.092</b>	<b>1.008</b>	<b>13.135</b>	<b>415.600</b>	<b>49,6%</b>	<b>15,9%</b>
Banco matriz	179.476	38.604	10.895	3.613	18.142	670	9.545	260.945	31,1%	20,6%
Banesto	83.648	11.100	3.002	2.302	2.903	137	3.422	106.514	12,7%	6,4%
Otros	35.157	6.586	563	2.419	3.047	201	168	48.141	5,8%	14,4%
<b>Resto Europa*</b>	<b>246.283</b>	<b>20.342</b>	<b>1.021</b>	<b>3.870</b>	<b>3.723</b>	<b>1</b>	<b>10.142</b>	<b>285.382</b>	<b>34,0%</b>	<b>8,8%</b>
Alemania	17.196	2.181	100	60	388	0	5	19.931	2,4%	13,6%
Portugal	23.016	6.431	794	290	1.046	1	1.845	33.423	4,0%	1,9%
Reino Unido	165.159	6.961	0	3.227	975	0	8.199	184.521	22,0%	2,2%
Otros	40.911	4.769	127	293	1.314	0	93	47.507	5,6%	50,6%
<b>Latinoamérica</b>	<b>70.858</b>	<b>22.130</b>	<b>8.330</b>	<b>1.842</b>	<b>16.704</b>	<b>2.000</b>	<b>5.710</b>	<b>127.574</b>	<b>15,2%</b>	<b>9,0%</b>
Brasil	22.654	7.537	2.334	418	9.036	0	2.031	44.010	5,3%	41,8%
Chile	18.291	3.448	704	550	936	1	2.027	25.959	3,1%	12,2%
México	14.133	7.384	4.165	0	3.123	1.999	1.440	32.244	3,8%	(17,1%)
Otros	15.778	3.761	1.127	874	3.609	0	212	25.361	3,0%	6,0%
<b>Resto del mundo</b>	<b>4.967</b>	<b>445</b>	<b>327</b>	<b>1.412</b>	<b>2.954</b>	<b>0</b>	<b>46</b>	<b>10.151</b>	<b>1,2%</b>	<b>30,2%</b>
<b>Total grupo</b>	<b>620.389</b>	<b>99.207</b>	<b>24.138</b>	<b>15.458</b>	<b>47.473</b>	<b>3.009</b>	<b>29.033</b>	<b>838.707</b>	<b>100%</b>	<b>12,5%</b>
<b>% s/total</b>	<b>74,0%</b>	<b>11,8%</b>	<b>2,9%</b>	<b>1,8%</b>	<b>5,7%</b>	<b>0,3%</b>	<b>3,5%</b>	<b>100,0%</b>		
<b>Var. s/ Dic-06</b>	<b>11,9%</b>	<b>10,3%</b>	<b>(4,0%)</b>	<b>61,0%</b>	<b>49,9%</b>	<b>75,8%</b>	<b>(13,1%)</b>	<b>12,5%</b>		

Datos al 31- dic- 07, elaborados en base a criterio de Sociedad Jurídica.  
Derivados expresados en Riesgo Equivalente de Crédito, incluyen repos.  
Saldos dispuestos con clientes excluyen Repos (28.980 MM).  
Saldos con entidades de crédito (se excluyen repos y negociación) incluyen 27.770 MM de depósitos en bancos centrales.  
\* Recoge los activos de Santander Consumer Finance, incluido Drive.

España representa un 50% de la exposición nominal a riesgo de crédito, peso similar al del ejercicio anterior, con un crecimiento absoluto del 16% sobre diciembre. Al fuerte aumento en el negocio de clientes en España (saldo dispuesto +12%) le ha acompañado una disminución de la cartera de renta fija soberana. En el resto de Europa, que representa más de un tercio de la exposición crediticia, destaca especialmente la presencia en el Reino Unido, a través de Abbey, que representa un 22% de la exposición. En total Europa representa un 84% de la exposición crediticia.

Latinoamérica, por su parte, contribuye con un 15% de la exposición crediticia, peso similar al de 2006. Los países con mejor calificación crediticia (investment-grade) representan más de la mitad de la exposición en la región, mientras que los países con rating inferior sólo suponen un 5% de la exposición del Grupo.

En cuanto a la organización de la función de riesgos en el Grupo, la misma está orientada al cliente. Con este objetivo los clientes se clasifican a efectos de su gestión de riesgo en dos grandes grupos o segmentos: Carterizados y Estandarizados.

- **Riesgos Carterizados:** por clientes carterizados se entiende aquellos clientes a los que se ha asignado, explícita o implícitamente, un Analista de Riesgo (adscribo a una Unidad de Análisis de Empresas, o a Riesgos de Banca Corporativa o a Riesgos con Entidades Financieras). En esta categoría están incluidos los segmentos de Banca Corporativa, Entidades financieras, Soberanos y parte de las Empresas de Banca comercial.
- **Riesgos Estandarizados:** un cliente estandarizado es aquel que no tiene asignado analista de riesgo específico y con el que el riesgo contraído actual o potencial es inferior a una cifra predeterminada. Están incluidos Particulares, Empresarios individuales, y Empresas de Banca Comercial no carterizadas.

El Área de Riesgos de Banca Mayorista y Empresas se ocupa del tratamiento de los clientes de carácter global (Grandes Corporaciones, Grupos Financieros Multinacionales).

Para los grandes grupos corporativos se utiliza un modelo de preclasificaciones (fijación de un límite máximo interno de riesgo), basado en un sistema de medición y seguimiento de capital económico.

### B.1 Herramientas de rating

El Grupo emplea desde 1993 modelos propios de asignación de calificaciones de solvencia o rating internos, con los que se mide el grado de riesgo que comporta un cliente o una operación. Cada rating se corresponde con una probabilidad de incumplimiento o impago, determinada a partir de la experiencia histórica de la Entidad, con la excepción de algunas carteras conceptuadas como "low default portfolios". En el Grupo existen alrededor de 200 modelos de calificación interna utilizados en el proceso de admisión y seguimiento del riesgo.

Las herramientas de calificación globales son las aplicadas a los segmentos de Riesgo Soberano, Entidades Financieras y

Banca Mayorista Global, que tienen una gestión centralizada en el Grupo, tanto en la determinación de su rating como en el seguimiento del riesgo. Estas herramientas aportan un rating de cada cliente como combinación de los resultados dados por un módulo cuantitativo o automático, un módulo cualitativo o de ajuste experto por analista, y un conjunto de ajustes finales.

### B.2. Segmentación de los clientes para la gestión del riesgo de crédito

En la tabla inferior se detalla la distribución por segmentos de la exposición crediticia con clientes en términos de EAD. Aproximadamente un 83% del riesgo total con clientes (excluyendo soberano y riesgos de contrapartida) corresponden a segmentos de pymes y financiación a particulares, lo que acredita la orientación comercial del negocio y de los riesgos del Santander. Por su parte, la pérdida esperada de la exposición con clientes es del 0,81%, siendo del 0,68% para el conjunto de la exposición crediticia del Grupo, lo que nos permite hablar de un perfil medio-bajo del riesgo crediticio asumido.

Segmentación de la Exposición a Riesgo de Crédito

	EAD	%	PD. Media	LGD Media	PE
Soberano	56.827	7,6%	0,03%	25,3%	0,01%
Contrapartida	69.887	9,4%	0,19%	41,2%	0,08%
Sector Publico	1.635	0,2%	0,65%	21,3%	0,14%
Corporativa	101.383	13,6%	0,67%	40,4%	0,27%
Empresas	154.076	20,6%	2,27%	29,3%	0,67%
Hipotecarios	257.001	34,4%	2,72%	7,1%	0,19%
Consumo	89.072	11,9%	6,10%	45,1%	2,75%
Tarjetas	13.553	1,8%	8,30%	62,1%	5,15%
Resto	3.302	0,4%	2,40%	57,0%	1,37%
<i>Promemoria clientes</i>	<i>620.022</i>	<i>83,0%</i>	<i>2,88%</i>	<i>28,0%</i>	<i>0,81%</i>
<b>Total</b>	<b>746.737</b>	<b>100,0%</b>	<b>2,41%</b>	<b>28,1%</b>	<b>0,68%</b>

Fuente: Modelo de Capital Económico - Diciembre 2007 - millones de euros.

### B.3 Sistemas de Control y Seguimiento

Un sólido entorno de control es fundamental para asegurar una gestión adecuada del riesgo crediticio y mantener el perfil de riesgo de la Entidad dentro de los parámetros definidos por el Consejo de Administración y la Alta Dirección. Asimismo, desde el ámbito regulatorio (Sarbanes-Oxley, BIS II) se exige a las

instituciones financieras la existencia de un sistema de control adecuado a la dimensión y complejidad de cada organización.

En el año 2006, dentro del marco corporativo establecido en el Grupo para el cumplimiento de la ley Sarbanes Oxley, se estableció una herramienta corporativa en la intranet del Grupo para la documentación y certificación de todos los subprocesos, riesgos

operativos y controles que los mitigan. La División de Riesgos, como parte del Grupo, evaluó la eficiencia del control interno de sus actividades correspondientes al ejercicio 2006 y está en curso de hacerlo igualmente para el ejercicio 2007, sin deficiencias materiales.

Para proceder a estas evaluaciones en el banco matriz, previamente se documentaron los subprocesos en consonancia con las políticas y procedimientos internos establecidos y se asignó para cada control un responsable de la evaluación correspondiente, en términos de diseño y funcionamiento, que son ratificadas por el responsable del subproceso, proceso y actividad. Dicha evaluación ha sido realizada siguiendo las exigencias de procedimiento, alcance y documentación establecidas en el modelo de control interno del Grupo que a su vez se ha basado en el marco propuesto por "Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)".

En consecuencia, la realización de estos ejercicios de evaluación supone un reforzamiento constante de los elementos de control y disciplina de procesos respecto a los ya existentes con anterioridad.

#### *B.4 Riesgo de Concentración*

El riesgo de concentración, dentro del ámbito del riesgo de crédito, constituye un elemento esencial de gestión. El Grupo efectúa un seguimiento continuo del grado de concentración de las carteras de riesgo crediticio bajo diferentes dimensiones relevantes: áreas geográficas y países, sectores económicos, productos y grupos de clientes.

La Comisión Delegada de Riesgos establece las políticas de riesgo y revisa los límites de exposición apropiados para la adecuada gestión del grado de concentración de las carteras de riesgo crediticio.

### *C. RIESGO DE MERCADO*

#### *C.1 ACTIVIDADES SUJETAS A RIESGO DE MERCADO*

El perímetro de medición, control y seguimiento del área de Riesgos Financieros abarca aquellas operativas donde se asume riesgo patrimonial. Este riesgo proviene de la variación de los factores de riesgo -tipo de interés, tipo de cambio, renta variable y volatilidad de éstos- así como del riesgo de solvencia y de liquidez de los distintos productos y mercados en los que opera el Grupo.

En función de la finalidad de riesgo, las actividades se segmentan de la siguiente forma:

a) Negociación: Bajo este epígrafe se incluye la actividad de servicios financieros a clientes y la actividad de compra-venta y posicionamiento en productos de renta fija, renta variable y divisa.

b) Gestión de Balance: El riesgo de interés y liquidez surge debido a los desfases existentes en los vencimientos y repreciación de todos los activos y pasivos. Adicionalmente se incluye en este punto la gestión activa del riesgo crediticio inherente al balance del Grupo.

c) Riesgos Estructurales:

- Riesgo de Cambio Estructural / Cobertura de Resultados: Riesgo de tipo de cambio, debido a la divisa en la que se realiza la inversión tanto en las empresas consolidables como en las no consolidables (Tipo de Cambio Estructural). Adicionalmente también se incluyen bajo este epígrafe las posiciones tomadas de cobertura de tipo de cambio de resultados futuros generados en monedas diferentes al euro (Cobertura de Resultados).
- Renta Variable Estructural: Se recogen bajo este epígrafe las inversiones a través de participaciones de capital en compañías que no consolidan, financieras y no financieras, generando riesgo en renta variable.

El área de Tesorería es la responsable de gestionar la toma de posiciones de la actividad de negociación.

El área de Gestión Financiera es la encargada de la gestión centralizada del Riesgo de Gestión de Balance y de los riesgos estructurales, aplicando metodologías homogéneas adaptadas a la realidad de cada mercado en los que se opera. Así en el área de monedas convertibles, Gestión Financiera gestiona directamente los riesgos de la matriz y coordina la gestión del resto de unidades que operan en estas monedas. Las decisiones de gestión de estos riesgos se toman a través de los Comités ALCO de cada país y, en última instancia, por el Comité de Mercados de la matriz.

La gestión financiera persigue dar estabilidad y recurrencia al margen financiero de la actividad comercial y al valor económico del Grupo, manteniendo unos niveles adecuados de liquidez y solvencia.

Cada una de estas actividades son medidas y analizadas con herramientas diferentes con el objetivo de mostrar de la forma más precisa el perfil de riesgo de las mismas.

## C.2 METODOLOGÍAS

### (C.2.1) Actividad de Negociación

La metodología estándar aplicada durante el ejercicio 2007 dentro del Grupo Santander para la actividad de negociación es el Valor en Riesgo (VaR), que mide la máxima pérdida esperada con un nivel de confianza y un horizonte temporal determinados. Se utiliza como base el estándar de simulación histórica con un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de un día y se han aplicado ajustes estadísticos que nos han permitido incorporar de forma eficaz y rápida los acontecimientos más recientes que condicionan los niveles de riesgos asumidos. En concreto, se utiliza una ventana temporal de 2 años o al menos 520 datos diarios obtenidos desde la fecha de referencia de cálculo del VaR hacia atrás en el tiempo. Se calculan diariamente dos cifras, una aplicando un factor de decaimiento exponencial que otorga menor peso a las observaciones más lejanas en el tiempo en vigor y otra con pesos uniformes para todas las observaciones. El VaR reportado es el mayor de ambos.

El VaR no es la única medida. Éste se utiliza por su facilidad de cálculo y por su buena referencia del nivel de riesgo en que incurre el Grupo, pero a la vez se están llevando a cabo otras medidas que nos permiten tener un mayor control de los riesgos en todos los mercados donde el Grupo participa.

Dentro de estas medidas está el Análisis de Escenarios, que consiste en definir escenarios del comportamiento de distintas variables financieras y obtener el impacto en los resultados al aplicarlos sobre las actividades. Estos escenarios pueden replicar hechos ocurridos en el pasado (como crisis) o, por el contrario, podemos determinar escenarios plausibles que no se corresponden con eventos pasados. Se definen como mínimo tres tipos de escenarios: plausibles, severos y extremos, obteniendo junto con el VaR un espectro mucho más completo del perfil de riesgos.

Asimismo se lleva a cabo un seguimiento diario de las posiciones, realizando un control exhaustivo de los cambios que se producen en las carteras con el fin de detectar las posibles incidencias que pueda haber para su inmediata corrección. La elaboración diaria de la cuenta de resultados es un excelente indicador de riesgos, en la medida en que nos permite ver y detectar el impacto que las variaciones en las variables financieras han tenido en las carteras.

Por último, para el control de las actividades de derivados y gestión de crédito, por su carácter atípico, se evalúan diariamente medidas específicas. En el primer caso, nos referimos a las sensibilidades a los movimientos de precio del subyacente (delta y gamma), de la volatilidad (vega) y del tiempo (theta). En el segundo, se controlan medidas tales como la sensibilidad al spread, "jump-to-default", concentraciones de posiciones por nivel de rating, etc.

### (C.2.2) Gestión de Balance

#### 1. Riesgo de Interés

El Grupo realiza análisis de sensibilidad del margen financiero y del valor patrimonial ante variaciones de los tipos de interés. Esta sensibilidad está condicionada por los desfases en las fechas de vencimiento y de revisión de los tipos de interés de las distintas partidas del balance.

En base al posicionamiento de tipo de interés del balance, y considerando la situación y perspectivas del mercado, se acuerdan las medidas financieras para adecuar dicho posicionamiento al deseado por el Banco. Estas medidas pueden abarcar desde la toma de posiciones en mercados hasta la definición de las características de tipo de interés de los productos comerciales.

Las medidas usadas por el Grupo para el control del riesgo de interés en estas actividades son el gap de tipos de interés, las sensibilidades del margen financiero y del valor patrimonial a variaciones en los niveles de tipos de interés, la duración de los recursos propios, el Valor en Riesgo (VaR) y el análisis de escenarios.

#### a) *Gap de Tipos de Interés de Activos y Pasivos*

El análisis de gaps de tipos de interés trata los desfases entre los plazos de revaluación de masas patrimoniales dentro de las partidas, tanto del balance (activo y pasivo) como de las cuentas de orden (fuera de balance). Facilita una representación básica de la estructura del balance y permite detectar concentraciones de riesgo de interés en los distintos plazos. Es, además, una herramienta útil para las estimaciones de posibles impactos de eventuales movimientos en los tipos de interés sobre el margen financiero y sobre el valor patrimonial de la entidad.

Todas las masas del balance y de fuera de balance deben ser desagrupadas en sus flujos y colocadas en el punto de preprecio/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 severa. Estos escenarios se aplican sobre las actividades bajo análisis obteniéndose el impacto en el Valor Patrimonial así como las proyecciones de margen financiero para el año.

### **2. Riesgo de Liquidez**

El riesgo de liquidez está asociado a la capacidad del Grupo para financiar los compromisos adquiridos a precios de mercado razonables, así como para llevar a cabo sus planes de negocio con fuentes de financiación estables. El Grupo realiza una vigilancia permanente de perfiles máximos de desfase temporal.

Las medidas utilizadas para el control del riesgo de liquidez en la Gestión de Balance son el gap de liquidez, ratios de liquidez, escenarios de stress y planes de contingencia.

#### *a) Gap de liquidez*

El gap de liquidez proporciona información sobre las entradas y salidas de caja contractuales y esperadas para un período determinado, en cada una de las monedas en que opera el Grupo. Mide la necesidad o el exceso neto de fondos en una fecha y refleja el nivel de liquidez mantenido en condiciones normales de mercado.

Se realizan dos tipos de análisis del gap de Liquidez, en función de la partida de balance de que se trate:

1.-Gap de liquidez contractual: Se analizan todas las masas dentro y fuera de balance siempre que aporten flujos de caja, colocadas en su punto de vencimiento contractual. Para aquellos activos y pasivos sin vencimiento contractual se utiliza un modelo interno de análisis, basado en el estudio estadístico de la serie histórica de los productos, y se determina lo que denominamos saldo estable e inestable a efectos de liquidez.

2.- Gap de liquidez operativo: Constituye una visión de escenario en condiciones normales del perfil de liquidez, ya que los flujos de las partidas de balance son colocados en el punto de liquidez probable y no en el punto de vencimiento contractual. En este análisis la definición de escenario de comportamiento (renovación de pasivos, descuentos en ventas de carteras, renovación de activos,...) constituye el punto fundamental.

#### *b) Ratios de liquidez*

El coeficiente de liquidez compara los activos líquidos disponibles para la venta o cesión (una vez aplicados los descuentos y ajustes pertinentes) con el total de los pasivos exigibles (incluyendo contingencias). Muestra, por moneda no consolidable, la capacidad de respuesta inmediata que tiene la entidad frente a los compromisos asumidos.

La iliquidez neta acumulada queda definida por el gap acumulado a 30 días, obtenido del gap de liquidez modificado. El gap de liquidez contractual modificado se elabora partiendo del gap de liquidez contractual y colocando los activos líquidos en el punto de liquidación o cesión y no en su punto de vencimiento.

### c) *Análisis de escenarios/ Plan de Contingencia*

La gestión de liquidez de Grupo Santander se centra en adoptar todas las medidas necesarias para prevenir una crisis. No siempre es posible predecir las causas de una crisis de liquidez; por ello, los planes de contingencia se centran en modelar crisis potenciales a través del análisis de distintos escenarios, en la identificación de tipos de crisis, en las comunicaciones internas y externas y en las responsabilidades individuales.

El Plan de Contingencia cubre el ámbito de dirección de una unidad local y de la sede central. A la primera señal de crisis, especifica claras líneas de comunicación y sugiere una amplia gama de respuestas ante distintos niveles de crisis.

Debido a que las crisis pueden evolucionar en una base local o global, se requiere que cada unidad local prepare un Plan de Contingencia de Financiación, indicando la cuantía que podría requerirse potencialmente como ayuda o financiación desde la unidad central durante una crisis. El Plan de Contingencia de cada unidad local debe comunicarse a la unidad central (Madrid) al menos semestralmente, con el fin de ser revisado y actualizado. Sin embargo, estos planes deben ser actualizados en plazos menores siempre que las circunstancias de los mercados así lo aconsejen.

#### **(C.2.3) Riesgo de Cambio Estructural / Cobertura de Resultados / Renta Variable Estructural**

El seguimiento de estas actividades es realizado a través de medidas de posición, VaR, y resultados.

### *C.3 RIESGOS Y RESULTADOS EN 2007*

#### **(C.3.1) Actividad de Negociación**

El VaR medio de la cartera de negociación del Grupo en 2007, 28,9 millones de euros, es inferior al asumido el año anterior.

#### **(C.3.2) Gestión de Balance**

##### **1. Riesgo de Interés**

###### *a) Monedas Convertibles*

Al cierre de diciembre 2007, la sensibilidad del margen financiero a 1 año ante subidas paralelas de 100 puntos básicos de la curva de tipos de interés del euro es negativa en 362 millones de euros, siendo el banco matriz la unidad que concentra prácticamente la totalidad del riesgo. La sensibilidad del margen del resto de monedas convertibles es poco significativa.

Adicionalmente, al cierre de 2007, las sensibilidades de valor ante subidas paralelas de 100 puntos básicos de las curvas de tipos de interés más relevantes se concentran en la curva del euro, negativa en 161 millones de euros, y en la curva de tipos de interés de la libra esterlina, negativa en 197 millones de libras esterlinas.

### *b) Latinoamérica*

El riesgo de interés en las carteras de Gestión de Balance de Latinoamérica, medido en términos de sensibilidad del margen financiero (NIM) a un año a una subida paralela de 100 pb de la curva de tipos de interés, se mantuvo durante todo el año 2007 en niveles bajos y moviéndose dentro de una estrecha banda, con un máximo de 54 millones de euros en octubre. En términos de sensibilidad de valor, ha fluctuado en un rango entre 300 y 400 millones de euros, con una senda descendente en la segunda mitad de año, explicada principalmente por la reducción de las posiciones de cartera en México. Dicha cartera, títulos públicos en moneda local y swaps de tipos de interés, tiene el objetivo de cubrir posibles pérdidas futuras de margen.

Al cierre de diciembre de 2007, el consumo de riesgo para la región, medido en sensibilidad 100 pb del valor patrimonial, fue de 326 millones de euros (377 millones de euros en diciembre de 2006), mientras el riesgo en margen financiero a 1 año, medido en sensibilidad 100 pb de éste se situó en 21 millones de euros (20 millones de euros en diciembre de 2006).

#### **2. Gestión Estructural de Riesgo de Crédito**

La gestión estructural del riesgo de crédito tiene por objeto reducir las concentraciones que, de forma natural, se producen como consecuencia de la actividad comercial, mediante la venta de activos. Dichas operaciones se financian con la adquisición de otros activos que permiten diversificar el conjunto de la cartera crediticia. El Área de Gestión Financiera analiza estas estrategias y realiza las propuestas de gestión al ALCO con el objetivo de optimizar la exposición al riesgo de crédito y contribuir a la creación de valor.

#### **3. Gestión de la Liquidez Estructural**

La gestión de la liquidez estructural persigue financiar la actividad recurrente del Grupo en condiciones óptimas de plazo y coste y evitando asumir riesgos de liquidez no deseados.

El Grupo gestiona su liquidez sobre la base de una situación estructural de liquidez holgada por su carácter de banco comercial y de unos principios de gestión basados en la prudencia y en la anticipación. Son los siguientes:

- Holgada posición de liquidez estructural. Santander es un banco fundamentalmente comercial por lo que en su estructura de financiación los depósitos de los clientes son la principal fuente de obtención de liquidez. Estos depósitos que se suman al capital y resto de instrumentos asimilados al mismo permiten cubrir la mayor parte de las necesidades de liquidez del Grupo, de manera que la financiación en los mercados mayorista es reducida.

- Así, en Latinoamérica el mayor volumen de depósitos sobre créditos hace que la financiación en mercados mayoristas sea en la práctica residual, y básicamente por motivos de presencia y diversificación. Para el resto del Grupo (denominada como “área de monedas convertibles”), los depósitos sumados a los recursos permanentes del balance (capital y pasivos asimilados) cubren alrededor de las tres cuartas partes de los créditos netos de titulaciones.

- Amplio acceso a los mercados mayoristas de liquidez sobre la base de elevados ratings a corto y largo plazo.

- Diversificación de mercados e instrumentos para obtener liquidez. El Grupo cuenta con una presencia activa en un conjunto amplio y diversificado de mercados de financiación, limitando la dependencia de mercados concretos y manteniendo disponibles amplias capacidades de apelación a los mercados.

- Ello permite tener una adecuada estructura de emisiones a medio y largo plazo, con un reducido recurso a la financiación mayorista a corto plazo (a cierre de 2007, papel comercial y pagarés sólo representan el 7% del total de financiación mayorista). Dicha estructura se basa en las titulaciones (en torno a un tercio del total) y en una cartera de emisiones de medio y largo plazo (en torno al 60% del total), bien diversificada por productos y con un vencimiento medio de 4,4 años.

- Elevada capacidad de obtención de liquidez del balance. El Grupo mantiene en su balance una cartera diversificada de activos líquidos o liquidables en el corto plazo adecuada a sus posiciones.

- Independencia de las filiales en la financiación dentro de una gestión centralizada. Las principales unidades jurídicas, con excepción de Santander Consumer Finance, deben procurarse la financiación en los mercados mayoristas de acuerdo a sus necesidades, estableciendo sus propios planes de liquidez y contingencia, sin recurrir a líneas de la matriz para financiar su actividad.

- El Grupo, como holding, realiza las funciones de control y gestión, lo que supone planificar las necesidades de recursos, estructurar las fuentes de financiación optimizando su diversificación por plazos, instrumentos y mercados, así como definir planes de contingencia.

- En la práctica, la gestión de la liquidez realizada por el Grupo consiste en lo siguiente:

- Anualmente se elabora el plan de liquidez partiendo de las necesidades de financiación derivadas de los presupuestos de cada negocio. A partir de estas necesidades de liquidez y teniendo en cuenta unos límites prudenciales de apelación a los mercados de corto plazo, se establece el plan de emisiones y titulaciones para el ejercicio.

- A lo largo del año se realiza un seguimiento periódico de la evolución real de las necesidades de financiación, que da lugar a las consiguientes actualizaciones del plan.

- También es fundamental el control y análisis del riesgo de liquidez. Su primer objetivo es garantizar que el Grupo mantenga unos niveles aceptables de liquidez para cubrir sus necesidades de financiación en el corto y en el largo plazo bajo situaciones normales de mercado. Para ello utiliza medidas de control de balances como son el gap de liquidez y los ratios de liquidez.

Paralelamente también se realizan diferentes análisis de escenarios (o escenarios de stress) donde se consideran las necesidades adicionales que pudieran surgir ante diferentes eventos de características extremas aunque plausibles. De esta manera se pretende cubrir todo un espectro de coyunturas que, con mayor o menor probabilidad, pudieran afectar al Grupo al objeto de que éste pueda preparar los correspondientes planes de contingencia.

Los análisis de escenarios realizados en el último cuatrimestre de 2007 mostraban como el Grupo, incluso en un escenario de escasa demanda de emisiones a medio y largo plazo, mantenía una situación de liquidez holgada.

A continuación se destacan algunos de los principales aspectos en relación a la gestión de liquidez estructural en el ejercicio 2007:

- Durante el conjunto del año, las unidades del Grupo del área de monedas convertibles captaron un total de 45.000 millones de euros en emisiones de medio y largo plazo en los mercados mayoristas y realizaron titulaciones de activos por otros 44.500 millones de euros.

- La situación estructural de liquidez del Grupo (con el 75% de sus necesidades cubiertas a través de depósitos y recursos permanentes del balance en el área de monedas convertibles, y más del 100% en los bancos latinoamericanos) y la cantidad y calidad de sus activos líquidos han permitido y permiten a Santander mantener con total normalidad su actividad crediticia.

### **(C.3.3) Riesgo de Tipo de Cambio Estructural/ Cobertura de Resultados**

El riesgo de tipo de cambio estructural se deriva de las operaciones del Grupo en divisas, relacionado principalmente con las inversiones financieras permanentes, los resultados y las coberturas de dichas inversiones.

La gestión del riesgo de cambio es dinámica, y trata de limitar el impacto en recursos propios de las devaluaciones de las monedas, optimizando el coste financiero de las coberturas.

En relación a la gestión del riesgo de cambio de las inversiones permanentes, la política general es financiarlas en la moneda de la inversión siempre que la profundidad del mercado lo permita y que el coste se justifique con la depreciación esperada. También se realizan coberturas puntuales cuando se considera que una divisa local puede debilitarse respecto al euro significativamente más rápido que lo que el mercado está descontando.

Al cierre del ejercicio de 2007, el Grupo tiene cubiertas mediante estructuras de opciones todas sus participaciones significativas en filiales extranjeras (incluido ya el riesgo de tipo de cambio derivado de la inversión indirecta en Banco Real). Estas coberturas protegen del impacto en el capital del Grupo a partir de un determinado nivel de devaluación de las monedas.

#### **(C.3.4) Exposiciones relacionadas con activos o negocios especiales**

La exposición de Grupo Santander a instrumentos y vehículos estructurados complejos es muy limitada:

- Sin exposición a hipotecas subprime;
- Exposición no material sujeta a Mark-to-Model;
- Exposición limitada con Hedge Funds, Asset Backed Securities, Monoliners, Conduits, etc.

La política del Santander respecto a la aprobación de nuevas operativas ha sido tradicionalmente muy prudente y conservadora, estando sujeta a una estricta supervisión por parte de la Alta Dirección del Grupo. Antes de dar el visto bueno a la puesta en marcha de una nueva operativa, producto o subyacente, desde la División de Riesgos se verifica:

- La existencia de un modelo de valoración adecuado para el seguimiento del valor de cada exposición: Mark-to-Market, Mark-to-Model; o Mark-to-Liquidity;
- La disponibilidad en el mercado de los "inputs" necesarios para aplicar dicho modelo de valoración.

Siempre que se cumplan los dos puntos anteriores,

- la disponibilidad de sistemas adecuados y debidamente adaptados para el cálculo y seguimiento diario de los resultados, posiciones y riesgos de las nuevas operaciones planteadas.
- El grado de liquidez del producto o subyacente, de cara a posibilitar su cobertura en el momento que se considere oportuno.

#### **(C.3.5) Operaciones estructuradas de Financiación**

El Grupo Santander tiene, en este ámbito, una baja exposición y una actividad diversificada por tipo de producto, sector y número de operaciones.

#### **D. RIESGO OPERATIVO**

El Riesgo Operativo se define, dentro del Grupo Santander, como "el riesgo de pérdida resultante de deficiencias o fallos de los procesos internos, recursos humanos o sistemas, o bien derivado de circunstancias externas". Se trata de sucesos que tienen una causa originaria puramente operativa, lo que los diferencia de los riesgos de mercado o crédito.

El objetivo del Grupo en materia de control y gestión del Riesgo Operativo se fundamenta en la identificación, prevención, valoración, mitigación y seguimiento de dicho riesgo.

La mayor exigencia para el Grupo es, por tanto, identificar y eliminar focos de riesgo, independientemente de que hayan producido pérdidas o no. La medición también contribuye a la gestión, al permitir que se establezcan prioridades y jerarquicen las decisiones.

Análisis y Seguimiento de los controles en la Operativa de Mercados

Las turbulencias en los mercados financieros durante el año 2007 y el incremento del riesgo operativo derivado de la creciente complejidad de los instrumentos financieros hacen necesario reforzar de forma continua los esfuerzos de control operativo de la actividad en mercados financieros en el Grupo, potenciando así los principios de riesgo y operativos muy exigentes y conservadores que ya aplicaba regularmente el Grupo Santander.

Con independencia del seguimiento puntual de todos los aspectos relativos a control operativo, en todas las unidades del Grupo se reforzó la atención en los siguientes aspectos, de modo que la revisión es validada mensualmente por el Comité de Dirección de cada unidad. Destacan, entre otros los siguientes:

- Revisión de los modelos de valoración y en general las valoraciones de las carteras.
- Procesos de captura y validación independiente de precios.
- Confirmación adecuada de las operaciones con las contrapartidas.
- Revisión de cancelaciones/modificaciones de las operaciones.
- Revisión y seguimiento de la efectividad de garantías, colaterales y mitigantes de riesgo.



### Los seguros en la gestión del Riesgo Operativo

El Grupo Santander ha sido pionero en la consideración de los seguros como elemento clave en la gestión del Riesgo Operativo. Desde el año 2004, el Área responsable del Riesgo Operativo viene colaborando estrechamente con el Área responsable de la gestión de Seguros en el Grupo Santander en todas aquellas actividades que supongan mejoras en ambas áreas.

Resultado de esta colaboración, el Grupo Santander tiene catalogadas las pólizas de seguro contratadas por tipos de riesgo operativo según clasificación interna y de BIS II, de modo que a 31 de diciembre dicha catalogación alcanza el 90% del negocio bancario.

La póliza BBB protege por ejemplo de entre otros, de siniestros como el fraude interno, robos, asaltos, crimen electrónico, falsificaciones, hipotecas fraudulentas.

### E. CAPITAL ECONÓMICO

En el cálculo del capital económico el Banco debe decidir qué nivel de pérdidas desea cubrir, es decir, con qué nivel de confianza desea asegurar la continuidad de su negocio. En el caso de Grupo

Santander, el nivel de confianza que se desea alcanzar con capital económico es del 99,97%, por encima del 99,90% asumido por las fórmulas de capital regulatorio propuestas en el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea. La diferencia entre ambos niveles supone asumir una probabilidad de fallo para el Grupo del 0,03% en lugar del 0,1%, es decir 3 veces inferior (3 veces mejor) a la propuesta de BIS II.

En términos de rating externo, un nivel de confianza del 99,97% exige dotar capital suficiente para alcanzar un nivel de solvencia equivalente a un rating AA, mientras que un 99,90% sólo permitiría una calificación de A-, dada la mayor probabilidad de quiebra asociada.

El modelo de capital económico del Grupo permite cuantificar el perfil de riesgo consolidado considerando todos los riesgos significativos de la actividad, así como el efecto diversificación consustancial a un grupo multinacional y multinegocio como Santander. Este modelo está sirviendo de base al Grupo para preparar su propuesta en el Proceso de Autoevaluación de Capital de acuerdo con la normativa de Banco de España en el marco de Pilar 2 de Basilea II.

Por unidades de negocio:

Latinoamérica	25,5%
Gestión Financiera y Participaciones	31,6%
Abbey	5,3%
Red Santander España	8,1%
Banesto	6,2%
Banca Mayorista España	8,7%
Portugal	3,3%
Santander Consumer	5,7%
Otros	5,7%

Por tipo de riesgo:

Crédito	48,2%
Mercado equity	21,4%
Resto mercado	9,1%
Interés estructural	5,9%
Negocio	3,9%
Operativo	6,6%
Otros	5,0%

Dentro del modelo de medición y agregación de capital económico, se considera especialmente el riesgo de concentración para las carteras de carácter mayorista (grandes empresas, bancos y soberanos).

#### Análisis del perfil global de riesgo

Al 31 de diciembre de 2007 el perfil global de riesgo del Grupo, medido en términos de capital económico, se distribuía por tipos de riesgo y principales unidades de negocio como se refleja en los gráficos siguientes:

La actividad crediticia, que demanda el 48,2% del capital económico del Grupo, continúa siendo la principal fuente de riesgo. Sigue en importancia el riesgo de mercado de la cartera de renta variable, acentuado a cierre de 2007 por el tratamiento que como tal se proporciona en el modelo de capital a la participación en RFS Holding (Banco Real).

La distribución del capital económico entre las principales unidades refleja la diversificación del negocio del Grupo. Latinoamérica, con un 25,5%, disminuye su peso relativo respecto a 2006.

#### F. RIESGO REPUTACIONAL

El Grupo Santander, en todas las Áreas de su Organización, considera la función del riesgo reputacional de sus actividades como un aspecto esencial de su actuación. Los principales elementos en que se sustenta la gestión de este riesgo son:

##### Comité Global de Nuevos Productos (CGNP)

Es obligatorio que todo nuevo producto o servicio que pretenda comercializar cualquier entidad del Grupo Santander sea sometido a este Comité para su autorización.

En el año 2007, se han celebrado 14 Comités (dos de ellos por escrito y sin sesión) en los que se han analizado 186 productos o familias de productos.

En cada país donde radique una entidad del Grupo Santander se crea un Comité Local de Nuevos Productos. Este Comité, una vez tramitado un nuevo producto o servicio conforme al procedimiento, deberá solicitar del Comité Global de Nuevos Productos su aprobación. En España, la figura del Comité Local de Nuevos Productos recae en el propio Comité Global de Nuevos Productos.

Las Áreas que participan en el Comité Global de Nuevos Productos, presidido por el Secretario General, son: Asesoría Fiscal,

Asesoría Jurídica, Atención al Cliente, Auditoría Interna, Banca Comercial, Banca Corporativa Global, Santander Private Banking, Cumplimiento, Intervención General y Control de Gestión, Operaciones Financieras y Mercados, Operaciones y Servicios, Riesgos Banca Mayorista Global, Riesgos Corporativos e IFIs, Riesgo de Crédito, Riesgos Financieros, Riesgos -Metodología, Procesos e Infraestructura, Riesgo Operativo, Tecnología, Tesorería Global, Universidades y, por último, la unidad proponente del nuevo producto o un representante del Comité Local de Nuevos Productos.

Previo al lanzamiento de un nuevo producto o servicio, dichas Áreas, así como, en su caso, otros expertos independientes que se consideren necesarios para evaluar correctamente los riesgos incurridos (por ejemplo Prevención de Blanqueo de Capitales), analizan exhaustivamente los aspectos que puedan tener una implicación en el proceso, manifestando su opinión sobre la comercialización del producto o servicio.

El Comité Global de Nuevos Productos, a la vista de la documentación recibida, una vez revisado que se cumplen todos los requisitos para la aprobación del nuevo producto o servicio y teniendo en cuenta las directrices de riesgo establecidas por la Comisión Delegada de Riesgos del Grupo Santander, aprueba, rechaza o establece condiciones al nuevo producto o servicio propuesto.

El Comité Global de Nuevos Productos considera especialmente la adecuación del nuevo producto o servicio al marco donde va a ser comercializado. A este fin, presta especial atención a:

- Que cada producto o servicio se vende por quien sabe cómo venderlo.
- Que el cliente sabe en lo que invierte y el riesgo que comporta el producto o servicio en el que invierte y que ello pueda acreditarse documentalmente.
- Que el producto o servicio se ajuste al perfil de riesgo del cliente.
- Que cada producto o servicio se vende en donde puede venderse, no sólo por razones de tipo legal o fiscal, esto es, de su encaje en el régimen legal y fiscal de cada país, sino en atención a la cultura financiera del mismo.
- Que al aprobarse un producto o servicio se fijen límites máximos para su colocación.



### *Manual de Procedimientos de Comercialización de Productos Financieros*

Este Manual, que se viene aplicando en el Banco Santander desde 2004 en la comercialización minorista de productos financieros en España, ha sido objeto de una profunda renovación en 2007, como consecuencia de la entrada en vigor el 1 de noviembre de la Directiva 2004/39 sobre Mercados de Instrumentos Financieros (“MiFID”), que establece unos nuevos requerimientos para la venta de productos financieros.

El objetivo del Manual consiste en garantizar: (i) la conveniente valoración de los productos financieros antes de su utilización comercial; (ii) el adecuado desarrollo de las actividades comerciales de acuerdo con las características del servicio, del producto y del cliente; y (iii) el cumplimiento de la normativa aplicable a los procesos de comercialización de productos financieros, incluida MiFID.

Quedan sujetos a este Manual los servicios de inversión sobre productos financieros, incluyendo: valores u otros instrumentos financieros de renta fija o variable, instrumentos de mercado monetario, participaciones en instituciones de inversión colectiva, seguros de ahorro e inversión, derivados negociados y OTC y contratos financieros atípicos. No obstante, el Comité Global de Nuevos Productos podrá incluir otros en el ámbito del Manual de Procedimientos.

El Manual parte de la segmentación de los clientes y productos, y establece varios regímenes de tratamiento comercial dependiendo fundamentalmente del tipo de servicio que se esté prestando. De la combinación de estos elementos (categoría de cliente, clase de producto y tratamiento comercial) resulta una matriz que determina qué tipo de mecanismo hay que aplicar (test de conveniencia, test de idoneidad) para evaluar la adecuación del cliente al producto, y qué tipo de advertencias se deben efectuar al cliente.

La segmentación de clientes y productos resulta de cruzar la clasificación interna ya aplicada por Santander antes de MiFID con la clasificación establecida por MiFID, con lo que se consigue un nivel de protección superior al mínimo requerido por MiFID.

Los diferentes tipos de tratamiento comercial, graduados de mayor a menor implicación del Banco, son: (i) venta asesorada, que incluye, a su vez, asesoramiento y gestión de carteras; y (ii) venta no asesorada, que abarca comercialización y mera ejecución

Durante el año 2007 se han presentado para su aprobación 120 productos sujetos a dicho Manual. Aunque la gran mayoría de los productos presentados son fondos de inversión, también se ha autorizado la comercialización de otras categorías de productos

como warrants, productos de cobertura, participaciones preferentes y ofertas públicas de venta y/o suscripción de valores.

De estos 120 productos, 68 han sido nuevos productos sometidos al Comité Global de Nuevos Productos y 52 han sido productos no nuevos sometidos a la Oficina del Manual (órgano específico creado para velar por la implantación del Manual, integrado en la Dirección de Cumplimiento). La categorización de estos 120 productos es la siguiente: 36 han sido clasificados como productos verdes (30%), 49 como productos amarillos (41%) y 32 como productos rojos (27%). Hay tres productos a los que no se les ha asignado color: dos de ellos porque son genéricos y se asignará color a cada emisión que se quiera comercializar y el otro porque su aprobación ha quedado condicionada a una ulterior revisión. El color rojo, amarillo o verde se asigna no solamente en función del riesgo de pérdida que se presenta el producto, sino atendiendo también a la mayor o menor dificultad del público para entender sus características.

De los 28 productos aprobados a partir del 1 de noviembre, 19 han sido catalogados como productos complejos bajo MiFID y 9 como productos no complejos.

#### *Comisión Delegada de Riesgos*

La Comisión Delegada de Riesgos, como máximo órgano responsable de la gestión global del riesgo y de toda clase de operaciones bancarias, valora, con el apoyo de la División de Secretaría General, el riesgo reputacional en su ámbito de actuación y decisión.

#### *Comisión de Auditoría y Cumplimiento*

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento supervisa el riesgo reputacional del Grupo asumiendo, entre otras funciones, la vigilancia del cumplimiento del Código de Conducta del Grupo en los Mercados de Valores, de los Manuales y procedimientos de prevención de blanqueo de capitales y, en general, de las reglas de gobierno y cumplimiento del Banco, haciendo las propuestas que sean necesarias para su mejora.

## ENTIDADES DEPENDIENTES DEL BANCO SANTANDER, S.A. (1)

Sociedad	Domicilio	% Partic. del Banco			% Derechos de Voto (g)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta				Capital y Reservas	Resultados de la Participación	Importe
Abbey Covered Bonds LLP	Reino Unido	-	(b)	-	Financiera	39	99	-	
Abbey National Alpha Investments (d)	Reino Unido	0,00%	100,00%	100,00%	Financiera	62	-	62	
Abbey National American Investments Limited	Reino Unido	0,00%	100,00%	100,00%	Financiera	374	15	345	
Abbey National Baker Street Investments	Reino Unido	0,00%	100,00%	100,00%	Financiera	168	0	168	
Abbey National Beta Investments Limited	Reino Unido	0,00%	100,00%	100,00%	Financiera	145	6	116	
Abbey National Financial Investments 4 B.V.	Holanda	0,00%	100,00%	100,00%	Financiera	341	16	341	
Abbey National General Insurance Services Limited	Reino Unido	0,00%	100,00%	100,00%	Servicios de asesoramiento	(52)	-	-	
Abbey National Homes Limited	Reino Unido	0,00%	100,00%	100,00%	Financiera	(49)	-	-	
Abbey National International Limited	Jersey	0,00%	100,00%	100,00%	Banca	277	42	204	
Abbey National Investments	Reino Unido	0,00%	100,00%	100,00%	Financiera	161	7	145	
Abbey National June Leasing (5) Limited	Reino Unido	100,00%	0,00%	100,00%	Leasing	276	-	273	
Abbey National March Leasing (4) Limited	Reino Unido	0,00%	100,00%	100,00%	Leasing	(24)	2	-	
Abbey National PEP & ISA Managers Limited	Reino Unido	0,00%	100,00%	100,00%	Gestión de fondos y carteras	53	(1)	50	
Abbey National plc	Reino Unido	100,00%	0,00%	100,00%	Banca	3.559	478	12.429	
Abbey National Property Investments	Reino Unido	0,00%	100,00%	100,00%	Financiera	392	24	189	
Abbey National Securities Inc.	Estados Unidos	0,00%	100,00%	100,00%	Sociedad de valores	35	7	31	
Abbey National Treasury International (IOM) Limited	Isla de Man	0,00%	100,00%	100,00%	Banca	11	1	8	
Abbey National Treasury Investments	Reino Unido	0,00%	100,00%	100,00%	Financiera	331	22	251	
Abbey National Treasury Services Investments Limited	Reino Unido	0,00%	100,00%	100,00%	Financiera	1.083	39	1.023	
Abbey National Treasury Services Overseas Holdings	Reino Unido	0,00%	100,00%	100,00%	Sociedad de cartera	1.418	73	1.389	
Abbey National Treasury Services plc	Reino Unido	0,00%	100,00%	100,00%	Banca	3.561	145	3.885	
Abbey National UK Investments	Reino Unido	0,00%	100,00%	100,00%	Financiera	1.038	45	827	
Agencia de Seguros Santander, Ltda.	Colombia	0,00%	100,00%	100,00%	Seguros	-	-	-	
Alcaidesa Holding, S.A. (consolidado)	España	0,00%	44,60%	50,01%	Inmobiliaria	77	-	28	
América Latina Tecnología de México, S.A. De C.V.	México	100,00%	0,00%	100,00%	Servicios Informáticos	72	(8)	47	
Andaluza de Inversiones, S.A.	España	0,00%	100,00%	100,00%	Sociedad de cartera	28	13	27	
Aviación Regional Cántabra, A.I.E.	España	73,58%	0,00%	73,58%	Leasing	27	5	22	
Banco Alicantino de Comercio, S.A.	España	0,00%	89,19%	100,00%	Banca	9	-	8	
Banco Banif, S.A.	España	100,00%	0,00%	100,00%	Banca	215	56	84	
Banco de Albacete, S.A.	España	100,00%	0,00%	100,00%	Banca	12	-	9	
Banco de Asunción, S.A.	Paraguay	0,00%	99,33%	99,33%	Banca	1	-	34	
Banco de Venezuela, S.A., Banco Universal (f)	Venezuela	96,78%	1,64%	98,42%	Banca	385	221	119	
Banco Español de Crédito, S.A.	España	88,12%	1,07%	89,19%	Banca	4.145	660	1.340	
Banco Madesant - Sociedade Unipessoal, S.A.	Portugal	0,00%	100,00%	100,00%	Banca	1.383	63	1.159	
Banco Santander (Panamá), S.A.	Panamá	0,00%	100,00%	100,00%	Banca	7	1	55	
Banco Santander (Suisse) SA	Suiza	0,00%	100,00%	100,00%	Banca	148	36	15	
Banco Santander Bahamas International Limited	Bahamas	0,00%	100,00%	100,00%	Banca	1.125	30	785	
Banco Santander Chile	Chile	0,00%	76,73%	76,91%	Banca	1.541	421	1.156	
Banco Santander Colombia, S.A.	Colombia	0,00%	97,64%	97,64%	Banca	139	6	444	
Banco Santander Consumer Portugal S.A.	Portugal	0,00%	100,00%	100,00%	Banca	106	16	277	
Banco Santander International	Estados Unidos	95,89%	4,11%	100,00%	Banca	163	24	73	
Banco Santander Perú S.A.	Perú	99,00%	1,00%	100,00%	Banca	22	(1)	22	
Banco Santander Puerto Rico	Puerto Rico	0,00%	90,59%	100,00%	Banca	402	16	306	
Banco Santander Río S.A.	Argentina	8,23%	91,07%	99,30%	Banca	280	71	1.647	
Banco Santander S.A.	Brasil	0,00%	98,08%	98,08%	Banca	3.078	505	3.771	
Banco Santander Totta, S.A.	Portugal	0,00%	99,72%	99,86%	Banca	1.416	343	2.343	



## Anexo I

## ENTIDADES DEPENDIENTES DEL BANCO SANTANDER, S.A. (1)

Sociedad	Domicilio	% Partic. del Banco			% Derechos de Voto (g)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta				Capital y Reservas	Resultados de la Participación	Importe
Banco Santander, S.A.	Uruguay	90,93%	9,07%	100,00%	Banca	43	12	48	
Banco Santander, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander	México	0,00%	74,95%	99,99%	Banca	3.150	683	1.647	
Banco Totta de Angola, SARL	Angola	0,00%	99,70%	99,99%	Banca	54	14	19	
Banesto Banco de Emisiones, S.A.	España	0,00%	89,19%	100,00%	Banca	99	1	87	
Banesto Bolsa, S.A., Sdad. Valores y Bolsa	España	0,00%	89,19%	100,00%	Sociedad de valores	93	9	31	
Banesto Factoring, S.A. Establecimiento Financiero de Crédito	España	0,00%	89,19%	100,00%	Factoring	111	5	105	
Banif Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	España	0,00%	97,84%	100,00%	Gestora de fondos	23	2	15	
Bansalease, S.A., E.F.C.	España	100,00%	0,00%	100,00%	Leasing	84	4	57	
BRS Investment S.A.	Argentina	0,00%	100,00%	100,00%	Sociedad de cartera	19	1	237	
BSN - Banco Santander de Negocios Portugal, S.A.	Portugal	0,00%	99,86%	100,00%	Banca	78	38	28	
BST International Bank, Inc.	Puerto Rico	0,00%	99,72%	100,00%	Banca	232	17	3	
CA Premier Banking Limited	Reino Unido	0,00%	100,00%	100,00%	Banca	5	-	5	
Cántabra de Inversiones, S.A.	España	100,00%	0,00%	100,00%	Sociedad de cartera	204	(78)	218	
Cántabro Catalana de Inversiones, S.A.	España	100,00%	0,00%	100,00%	Sociedad de cartera	169	15	140	
Capital Riesgo Global, SCR de Régimen Simplificado, S.A.	España	87,09%	12,91%	100,00%	Sociedad de capital riesgo	366	34	321	
Carfax (Guernsey) Limited	Guernsey	0,00%	100,00%	100,00%	Correduría de seguros	81	5	27	
Cartera Mobiliaria, S.A., SICAV	España	0,00%	74,49%	89,63%	Inversión mobiliaria	598	15	201	
Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander	México	0,00%	74,93%	99,97%	Sociedad de valores	24	15	28	
Cater Allen International Limited	Reino Unido	0,00%	100,00%	100,00%	Sociedad de valores	337	50	161	
Cater Allen Limited	Reino Unido	0,00%	100,00%	100,00%	Banca	240	25	303	
CB Extrobank	Rusia	0,00%	100,00%	100,00%	Banca	37	(3)	44	
Central Inmobiliaria de Santiago, S.A. de C.V.	México	100,00%	0,00%	100,00%	Gestión inmobiliaria	68	(1)	73	
Centro de Equipamientos Zona Oeste, S.A.	España	93,62%	6,38%	100,00%	Inmobiliaria	(21)	(42)	43	
Corpoban, S.A.	España	0,00%	89,19%	100,00%	Inversión mobiliaria	71	2	61	
Crefisa, Inc.	Puerto Rico	100,00%	0,00%	100,00%	Financiera	24	(2)	17	
Drive ABS LP	Estados Unidos	0,00%	90,00%	100,00%	Sin actividad	32	-	7	
Drive Consumer LP	Estados Unidos	0,00%	90,00%	100,00%	Sin actividad	24	-	2	
Drive VFC GP LLC	Estados Unidos	0,00%	90,00%	100,00%	Sin actividad	26	(78)	-	
Dudebasa, S.A.	España	0,00%	89,19%	100,00%	Financiera	44	1	22	
Efectividad en Medios de Pago, S.A. de C.V.	México	98,61%	1,39%	100,00%	Sociedad de valores	23	1	10	
Elerco, S.A.	España	0,00%	89,19%	100,00%	Arrendamiento	270	13	124	
Fideicomiso 100740 SLPT	México	0,00%	74,95%	100,00%	Financiera	41	3	28	
Fideicomiso GFSSLPT Banca Serfin, S.A.	México	0,00%	74,95%	100,00%	Financiera	41	1	25	
Gestión de Actividades Tecnológicas, S.A.	España	99,98%	0,02%	100,00%	Inversión mobiliaria	(20)	1	-	
Gestión Industrial Hispamer, S.A.	España	100,00%	0,01%	100,00%	Inversión mobiliaria	(37)	-	-	
Gestión Santander, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Santander	México	0,00%	74,96%	100,00%	Financiera	14	9	1	
Hipotebansa EFC, S.A.	España	100,00%	0,00%	100,00%	Sociedad de Créditos hipotecarios	46	4	36	
Holmes Financing (Nº10) plc	Reino Unido	-	(b)	-	Financiera	(1)	(23)	-	
Holmes Funding Limited	Reino Unido	-	(b)	-	Financiera	58	97	-	
Hualle, S.A.	España	0,00%	89,19%	100,00%	Inversión mobiliaria	1	41	5	
Ingeniería de Software Bancario, S.L.	España	100,00%	0,00%	100,00%	Servicios informáticos	83	(21)	76	
Inmobiliaria Lerma y Amazonas, S.A. De C.V.	México	0,00%	74,93%	100,00%	Gestión inmobiliaria	18	1	11	
Internacional Compañía Seguros de Vida, S.A.	Argentina	0,00%	59,20%	59,20%	Seguros	18	19	10	

## ENTIDADES DEPENDIENTES DEL BANCO SANTANDER, S.A. (1)

Sociedad	Domicilio	% Partic. del Banco			% Derechos de Voto (g)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta				Capital y Reservas	Resultados de la Participación	Importe
Inversiones Turísticas, S.A.	España	0,00%	89,19%	100,00%	Hostelería	34	1	32	
Island Insurance Corporation	Puerto Rico	0,00%	90,59%	100,00%	Seguros	4	-	3	
La Unión Resinera Española, S.A. (consolidado)	España	74,87%	21,28%	96,23%	Química	50	-	28	
Laboratorios Indas, S.A. (e)	España	0,00%	73,41%	100,00%	Farmacéutica	147	10	27	
Laparanza, S.A. (c)	España	61,59%	0,00%	61,59%	Explotación agrícola y ganadera	28	1	16	
Luresa Inmobiliaria, S.A.	España	0,00%	96,14%	100,00%	Inmobiliaria	19	1	9	
Luri 1, S.A.	España	0,00%	5,58%	100,00%	Inmobiliaria	101	2	6	
Luri 2, S.A.	España	0,00%	4,81%	100,00%	Inmobiliaria	101	1	5	
N&P (B.E.S.) Loans Limited	Reino Unido	0,00%	100,00%	100,00%	Leasing	148	6	132	
Naviera Trans Gas, A.I.E.	España	99,99%	0,01%	100,00%	Naviera	35	6	35	
Norbest A.S.	Noruega	7,94%	92,06%	100,00%	Inversión mobiliaria	506	(133)	473	
Oil-Dor, S.A.	España	0,00%	89,19%	100,00%	Financiera	147	2	109	
Open Bank Santander Consumer, S.A.	España	0,00%	100,00%	100,00%	Banca	44	23	47	
Optimal Investment Services SA	Suiza	0,00%	99,99%	99,99%	Gestora de fondos	30	16	5	
Pan American Bank Limited	Bahamas	0,00%	100,00%	100,00%	Banca	2	-	21	
Patagon Euro, S.L.	España	100,00%	0,00%	100,00%	Sociedad de cartera	672	26	587	
Porterbrook Leasing Company Limited	Reino Unido	0,00%	100,00%	100,00%	Leasing	625	93	420	
Porterbrook Maintenance Limited	Reino Unido	0,00%	100,00%	100,00%	Servicios de mantenimiento	153	7	-	
Riobank International (Uruguay) SAIIFE	Uruguay	0,00%	100,00%	100,00%	Banca	18	-	15	
Rue Villot 26, S.L.	España	0,00%	80,00%	80,00%	Inmobiliaria	26	-	24	
Santander AM Holding, S.L.	España	100,00%	0,00%	100,00%	Sociedad de cartera	100	13	6	
Santander Asset Management - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, S.A.	Portugal	0,00%	99,86%	100,00%	Gestora de fondos	27	9	7	
Santander Asset Management Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.	Brasil	0,00%	98,08%	100,00%	Gestora	22	6	22	
Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos	Chile	0,00%	76,74%	100,00%	Gestora de fondos	75	27	8	
Santander Asset Management UK Holdings Limited	Reino Unido	0,00%	100,00%	100,00%	Sociedad de cartera	183	-	183	
Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.	España	28,30%	69,54%	100,00%	Gestora de fondos	93	70	33	
Santander Bank & Trust Ltd.	Bahamas	0,00%	100,00%	100,00%	Banca	1.498	211	1.078	
Santander Benelux, S.A./N.V.	Bélgica	100,00%	0,00%	100,00%	Banca	940	43	925	
Santander Brasil Arrendamento Mercantil S.A.	Brasil	0,00%	98,08%	100,00%	Leasing	179	6	125	
Santander Brasil S.A. Corretora de Títulos e Valores Mobiliários	Brasil	0,00%	98,08%	100,00%	Sociedad de valores	26	41	19	
Santander Brasil Seguros S.A.	Brasil	0,00%	99,38%	100,00%	Seguros	4	16	14	
Santander Capitalização S.A.	Brasil	0,00%	99,38%	100,00%	Financiera	2	21	6	
Santander Cards Limited	Reino Unido	100,00%	0,00%	100,00%	Servicios Financieros	132	(50)	149	
Santander Carteras, S.G.C., S.A.	España	0,00%	100,00%	100,00%	Gestora de fondos	18	3	8	
Santander Consumer (UK) plc	Reino Unido	0,00%	100,00%	100,00%	Servicios de asesoramiento	75	(7)	89	
Santander Consumer Bank AS	Noruega	0,00%	100,00%	100,00%	Financiera	257	39	370	
Santander Consumer Bank AG	Alemania	0,00%	100,00%	100,00%	Banca	872	385	884	
Santander Consumer Bank S.p.A.	Italia	0,00%	100,00%	100,00%	Financiera	205	21	262	
Santander Consumer Finance a.s.	República Checa	0,00%	100,00%	100,00%	Leasing	38	3	33	
Santander Consumer Finance B.V.	Holanda	0,00%	100,00%	100,00%	Financiera	34	3	32	
Santander Consumer Finance, S.A.	España	63,19%	36,81%	100,00%	Banca	3.919	693	2.538	
Santander Consumer Holding GmbH	Alemania	0,00%	100,00%	100,00%	Sociedad de cartera	1.096	196	1.891	



## Anexo I

## ENTIDADES DEPENDIENTES DEL BANCO SANTANDER, S.A. (1)

Sociedad	Domicilio	% Partic. del Banco			% Derechos de Voto (g)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta				Capital y Reservas	Resultados de la Participación	Importe
Santander Consumer Iber-Rent, S.L.	España	0,00%	60,00%	60,00%	Renting	56	5	18	
Santander Consumer Spain Auto 07-1	España	-	(b)	-	Titulación	20	(41)	-	
Santander Consumer Spain Auto 07-2	España	-	(b)	-	Titulación	(9)	(20)	-	
Santander Consumer Spółka Akcyjna	Polonia	0,00%	100,00%	100,00%	Banca	138	29	121	
Santander Consumer USA Inc.	Estados Unidos	90,00%	0,00%	90,00%	Financiera	33	187	583	
Santander Consumer, EFC, S.A.	España	0,00%	100,00%	100,00%	Financiera	242	139	168	
Santander Corredora de Seguros Limitada	Chile	0,00%	76,73%	100,00%	Correduría de seguros	34	10	1	
Santander de Leasing, S.A., E.F.C.	España	70,00%	30,00%	100,00%	Leasing	41	7	35	
Santander de Renting, S.A.	España	99,99%	0,01%	100,00%	Renting	22	(1)	18	
Santander Factoring y Confirming, S.A., E.F.C.	España	100,00%	0,00%	100,00%	Factoring	99	23	76	
Santander Factoring, S.A.	Chile	0,00%	99,51%	100,00%	Factoring	22	2	6	
Santander Financial Products, Ltd.	Irlanda	0,00%	100,00%	100,00%	Financiera	178	6	162	
Santander Financial Services, Inc.	Puerto Rico	0,00%	90,59%	100,00%	Sociedad de prestamos	94	(40)	84	
Santander Global Property, S.L.	España	94,44%	5,56%	100,00%	Inversión mobiliaria	138	-	128	
Santander International Bank of Puerto Rico, Inc.	Puerto Rico	0,00%	90,59%	100,00%	Banca	97	2	63	
Santander Investimentos em Participações S.A.	Brasil	0,00%	98,08%	100,00%	Servicio de cobros y pagos	56	60	100	
Santander Investment Bank Limited	Bahamas	0,00%	100,00%	100,00%	Banca	88	1	171	
Santander Investment Bolsa, S.V., S.A.	España	0,00%	100,00%	100,00%	Sociedad de valores	119	87	104	
Santander Investment Chile, Limitada	Chile	0,00%	100,00%	100,00%	Financiera	170	8	126	
Santander Investment Limited	Bahamas	0,00%	100,00%	100,00%	Sociedad de valores	(35)	(17)	-	
Santander Investment Securities Inc.	Estados Unidos	0,00%	100,00%	100,00%	Sociedad de valores	57	(1)	295	
Santander Investment, S.A.	España	100,00%	0,00%	100,00%	Banca	203	310	14	
Santander Investment, S.A., Corredores de Bolsa	Chile	0,00%	88,13%	100,00%	Sociedad de valores	46	5	28	
Santander Leasing S.A.	Chile	0,00%	76,85%	100,00%	Leasing	42	1	48	
Santander Merchant Bank Limited	Bahamas	0,00%	100,00%	100,00%	Banca	4	-	50	
Sociedad de créditos									
Santander Mortgage Corp.	Puerto Rico	0,00%	90,59%	100,00%	hipotecarios	19	-	15	
Santander Overseas Bank, Inc. (h)	Puerto Rico	0,00%	100,00%	100,00%	Banca	343	25	187	
Santander PB UK (Holdings) Limited	Reino Unido	100,00%	0,00%	100,00%	Financiera	277	0	282	
Santander Pensiones, S.A., E.G.F.P.	España	21,20%	76,64%	100,00%	Gestora de fondos de pensiones	77	13	50	
Santander Portfolio Management UK Limited	Reino Unido	0,00%	100,00%	100,00%	Financiera	40	-	31	
Santander Private Banking s.p.a.	Italia	0,00%	100,00%	100,00%	Banca	29	(7)	43	
Santander Private Banking UK Limited	Reino Unido	0,00%	100,00%	100,00%	Inmobiliaria	565	-	565	
Santander Real Estate, S.G.I.I.C., S.A.	España	0,00%	99,14%	100,00%	Gestora de fondos	49	28	6	
Santander Río Seguros S.A.	Argentina	0,00%	100,00%	100,00%	Seguros	6	5	6	
Santander S.A. - Corretora de Câmbio e Títulos	Brasil	0,00%	98,08%	100,00%	Sociedad de valores	15	37	10	
Santander S.A. Agente de Valores	Chile	0,00%	76,95%	100,00%	Sociedad de valores	183	10	20	
Santander Securities Corporation	Puerto Rico	0,00%	90,59%	100,00%	Sociedad de valores	24	7	15	
Santander Seguros de Vida, S.A.	Chile	0,00%	100,00%	100,00%	Seguros	63	34	9	
Santander Seguros Generales S.A.	Chile	99,50%	0,50%	100,00%	Seguros	12	1	12	
Santander Seguros S.A.	Brasil	0,00%	99,38%	99,38%	Seguros	125	48	100	
Santander Seguros, S.A.	Uruguay	0,00%	100,00%	100,00%	Seguros	2	(1)	1	
Santander Seguros y Reaseguros, Compañía Aseguradora, S.A.	España	0,00%	95,78%	100,00%	Seguros	287	81	215	
Santander Totta Seguros, Companhia de Seguros de Vida, S.A.	Portugal	0,00%	99,86%	100,00%	Seguros	45	46	22	
Santander Unit Trust Managers UK Limited	Reino Unido	0,00%	100,00%	100,00%	Gestión de fondos y carteras	22	2	20	
Scottish Mutual Pensions Limited	Reino Unido	0,00%	100,00%	100,00%	Seguros	6	-	98	

## ENTIDADES DEPENDIENTES DEL BANCO SANTANDER, S.A. (1)

Sociedad	Domicilio	% Partic. del Banco			% Derechos de Voto (g)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta				Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
Seguros Santander, S.A., Grupo Financiero Santander	México	0,00%	74,96%	100,00%		Seguros	34	19	25
Serfin International Bank and Trust, Limited	Islas Caimán	0,00%	99,72%	100,00%		Banca	27	1	22
Sheppards Moneybrokers Limited	Reino Unido	0,00%	100,00%	100,00%		Servicios de asesoramiento	21	-	18
Sinvest Inversiones y Asesorías Limitada	Chile	0,00%	100,00%	100,00%		Financiera	58	2	2
Sistema 4B, S.A.	España	52,17%	13,11%	66,87%		Tarjetas	13	7	10
Solarlaser Limited	Reino Unido	0,00%	100,00%	100,00%		Inmobiliaria	60	3	54
Totta & Açores Inc. Newark	Estados Unidos	0,00%	99,72%	100,00%		Banca	1	-	-
Totta (Ireland), PLC (h)	Irlanda	0,00%	99,72%	100,00%		Financiera	342	89	341
Totta Crédito Especializado, Instituição Financeira de Crédito, S.A. (IFIC) Portugal	Portugal	0,00%	99,83%	100,00%		Leasing	102	23	42
Totta Urbe - Empresa de Administração e Construções, S.A.	Portugal	0,00%	99,72%	100,00%		Inmobiliaria	104	4	148
UNIFIN S.p.A.	Italia	0,00%	70,00%	70,00%		Financiera	14	5	44
Vista Desarrollo, S.A. SCR	España	100,00%	0,00%	100,00%		Sociedad de capital riesgo	246	15	133
W.N.P.H. Gestao e Investimentos Sociedade Unipessoal, S.A.	Portugal	0,00%	100,00%	100,00%		Inversión mobiliaria	33	1	-
Wallcesa, S.A.	España	100,00%	0,00%	100,00%		Inversión mobiliaria	25	(47)	-

(a) Importe según los libros de cada sociedad al 31 de diciembre de 2007 sin considerar, en su caso, los dividendos a cuenta que se han efectuado en el ejercicio. En el importe de la participación (neto de provisión), a la cifra reflejada en los libros de cada una de las tenedoras se le ha aplicado el porcentaje de propiedad del Grupo, sin considerar los saneamientos de los deterioros de los fondos de comercio realizados en el proceso de consolidación. Los datos de las sociedades extranjeras aparecen convertidos a euros al tipo de cambio al cierre del ejercicio.

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

(c) Datos a 31 de diciembre de 2006, últimas cuentas aprobadas.

(d) Datos al 31 de marzo de 2007, últimas cuentas aprobadas.

(e) Datos al 30 de junio de 2007, últimas cuentas aprobadas.

(f) Datos homogeneizados al ejercicio natural 2007.

(g) 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.

(h) Datos a 30 de noviembre de 2007, últimas cuentas aprobadas.

(1) Las sociedades emisoras de acciones y participaciones preferentes se detallan en el Anexo III, junto con otra información relevante.



## Anexo II

**SOCIEDADES COTIZADAS EN BOLSA DE LAS QUE EL GRUPO POSEE MÁS DEL 3% (E), ENTIDADES ASOCIADAS AL GRUPO SANTANDER Y ENTIDADES MULTIGRUPO**

Millones de Euros (a)

Sociedad	Domicilio	% Partic. del Banco			Actividad	Capital y Resultados		
		Directa	Indirecta	% Derechos de Voto (d)		Activo	Reservas	Netos
AAccordfin España, E.F.C., S.A.	España	0,00%	49,00%	49,00%	Financiera	437	21	5
Affirmative Insurance Holdings Inc. (b)	Estados Unidos	0,00%	5,61%	-	Seguros	379	134	7
Alcadesa Inmobiliaria, S.A.	España	0,00%	44,60%	44,60%	Inmobiliaria	106	68	(1)
Allfunds Bank, S.A.	España	0,00%	50,00%	50,00%	Banca	134	55	23
Americredit Corp. (consolidado) (d)	Estados Unidos	0,00%	4,38%	4,38%	Financiera	12.099	1.165	245
Attijari International Bank Société Anonymé (b)	Marruecos	50,00%	0,00%	50,00%	Banca	315	4	1
Attijariwafa Bank Société Anonyme (consolidado) (b)	Marruecos	0,00%	14,55%	14,55%	Banca	12.574	1.019	170
Autopistas del Sol, S.A. (b)	Argentina	0,00%	14,17%	14,17%	Concesión de autopistas	332	77	(6)
Banco Internacional da Guiné-Bissau, S.A. (h)	Guinea Bissau	0,00%	48,86%	49,00%	Banca	12	(30)	(1)
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. (consolidado) (b)	España	1,22%	6,69%	8,07%	Servicios financieros	4.385	347	131
Companhia Energética de São Paulo	Brasil	0,00%	7,42%	7,57%	Explotación de energía	7.567	3.908	69
Compañía Concesionaria del Túnel de Soller, S.A.	España	0,00%	29,17%	32,70%	Construcción	67	17	1
Compañía Española de Petróleos, S.A. (consolidado) (b)	España	28,71%	2,93%	31,64%	Refino de Petróleos	8.724	4.159	826
Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros (b)	España	13,95%	6,41%	21,08%	Seguros de crédito	999	165	15
Consorcio Credicard, C.A.	Venezuela	0,00%	32,80%	33,33%	Tarjetas	84	11	10
Ensafeca Holding Empresarial, S.L.	España	0,00%	31,82%	31,82%	Inversión mobiliaria	24	23	1
Friedrichstrasse, S.L.	España	0,00%	45,00%	45,00%	Inmobiliaria	44	44	-
Grupo Financiero Galicia, S.A. (consolidado) (b)	Argentina	0,00%	6,67%	3,50%	Banca	5.063	349	(4)
Iberdrola, S.A. (consolidado) (b)	España	0,70%	2,58%	3,29%	Eléctrica	33.061	8.907	1.660
Imperial Holding S.C.A. (c)	Luxemburgo	0,00%	36,67%	36,67%	Inversión mobiliaria	184	38	-
Kepler Weber S.A. (b)	Brasil	0,00%	5,57%	5,68%	Sistemas almacenamiento	59	28	(96)
Konecta Bto, S.L.	España	0,00%	44,25%	44,25%	Telecomunicaciones	20	19	1
Norchem Participações e Consultoria S.A.	Brasil	0,00%	49,04%	50,00%	Sociedad de valores	23	16	3
Petroquímica União S.A. (consolidado) (b)	Brasil	0,00%	9,89%	10,08%	Química	680	248	57
Prodesur Mediterráneo, S.L.	España	0,00%	44,60%	50,00%	Inmobiliaria	78	22	(2)
Proinsur Mediterráneo, S.L.	España	0,00%	44,60%	50,00%	Inmobiliaria	82	28	(1)
Real Estate Investment Society España, S.A.	España	31,80%	0,00%	31,80%	Inmobiliaria	100	100	-
RFS Holdings B.V.	Holanda	27,91%	0,00%	27,91%	Sociedad de cartera	69.826	69.814	5
Servicio Pan Americano de Protección, S.A. de C.V.	México	0,00%	15,78%	21,05%	Seguridad	145	84	(5)
Shinsei Bank, Ltd. (consolidado) (e)	Japón	0,00%	4,23%	4,23%	Banca	65.711	6.028	(369)
Sos Cuétara, S.A. (consolidado) (b)	España	2,18%	2,61%	5,09%	Industria de bollería	1.744	590	13
Sovereign Bancorp, Inc. (consolidado) (b)	Estados Unidos	24,43%	0,00%	24,43%	Banca	60.894	5.779	93
Transolver Finance EFC, S.A.	España	0,00%	50,00%	50,00%	Leasing	224	29	1
Unión de Créditos Inmobiliarios, S.A., EFC	España	0,00%	50,00%	50,00%	Sociedad de Créditos hipotecarios	3.020	161	48

(a) Importe según los libros de cada sociedad generalmente referidos al 31 de diciembre de 2007, excepto que se indique lo contrario por encontrarse las cuentas anuales pendientes de ser formuladas.

Los datos de las sociedades extranjeras aparecen convertidos a euros al tipo de cambio al cierre del ejercicio.

(b) Datos a 31 de diciembre de 2006, últimas cuentas aprobadas.

(c) Datos a 31 de julio de 2007, últimas cuentas aprobadas.

(d) Datos a 30 de junio de 2007, últimas cuentas aprobadas.

(e) Datos al 31 de marzo de 2007, fecha de cierre del ejercicio de esta entidad.

(f) Conforme al Artículo 3 del Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para formulación de las cuentas anuales consolidadas, para determinar los derechos de voto se han añadido a los que directamente posea la sociedad dominante, los que corresponden a las sociedades dominadas por esta o a otras personas que actúen en nombre propio pero por cuenta de alguna sociedad del grupo. A estos efectos, el número de votos que corresponde a la sociedad dominante, en relación con las sociedades dependientes indirectamente de ella, es el que corresponde a la sociedad dependiente que participe directamente en el capital social de éstas.

(g) Excluidas las sociedades del Grupo detalladas en el Anexo I.

(h) Datos a 30 de abril de 2002, últimas cuentas aprobadas.

**SOCIEDADES DEPENDIENTES EMISORAS DE ACCIONES Y PARTICIPACIONES PREFERENTES**

Sociedad	Domicilio	% Partic. poseída por el Banco		Actividad	Millones de Euros (a)				
		Directa	Indirecta		Capital	Reservas	Resultados		Dividendos Preferentes
							Netos		
Abbey National Capital Trust I	Estados Unidos	-	(b)	Financiera	-	-	-	-	-
Abbey National Capital Trust II	Estados Unidos	-	(b)	Financiera	-	-	-	-	-
Banesto Holdings, Ltd.	Guernsey	-	89,19%	Inversion mobiliaria	-	45	6	6	6
Banesto Preferentes, S.A.	España	-	88,98%	Financiera	-	-	6	6	6
Pinto Totta International Finance, Limited	Islas Caimán	-	49,86%	Financiera	-	-	13	13	13
Santander Emisora 150, S.A. Unipersonal	España	100,00%	-	Financiera	-	-	-	-	-
Santander Finance Capital, S.A. Unipersonal	España	100,00%	-	Financiera	-	-	138	138	138
Santander Finance Preferred, S.A. Unipersonal	España	100,00%	-	Financiera	-	-	109	109	109
Totta & Açores Financing, Limited	Islas Caimán	-	99,72%	Financiera	-	-	12	12	12

(a) Importe según los libros de cada sociedad al 31 de diciembre de 2007, convertidos a euros (en el caso de sociedades extranjeras) al tipo de cambio al cierre del ejercicio.

(b) Compañía sobre las que se mantiene un control efectivo.



## NOTIFICACIONES SOBRE ADQUISICIÓN Y VENTA DE PARTICIPACIONES EN EL CAPITAL EN EL EJERCICIO 2007

(Art. 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y Art. 53 de la ley 24/1998 del Mercado de Valores).

Con fecha 13 de septiembre de 2007 se registraron en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) dos

comunicaciones realizadas por Banco Santander, S.A. en las que se indicaba la modificación sufrida en la participación del capital social de AMPER, S.A. (dos modificaciones, una de superar el 5% y otra de rebajar la participación por debajo del 5%).

## OTRA INFORMACIÓN SOBRE LAS PARTIDAS DE CAPITAL DE LOS BANCOS DEL GRUPO

A continuación se facilita determinada información sobre las partidas de capital de los bancos del Grupo.

### 1. Banco Santander S.A. (Antiguo Banco Santander Banespa S.A.)

#### a) Número de instrumentos de capital en poder del Grupo

El Grupo Santander posee 70.532.121.965 acciones ordinarias y 59.683.197.827 acciones preferentes a través de sus filiales Grupo Empresarial Santander, S.L. y Santander Seguros, S.A. Las acciones que componen el capital de Banespa no tienen valor nominal.

Las acciones preferentes no tienen derechos de voto y no son convertibles en acciones ordinarias, en compensación disponen de las siguientes ventajas:

1. Reciben un dividendo superior en un 10% al atribuido a las acciones ordinarias.
2. Prioridad en la distribución de dividendos.
3. Participación en igualdad de condiciones a las acciones ordinarias en las ampliaciones de capital a consecuencia de capitalización de reservas y beneficios, y en la distribución de acciones bonificadas provenientes de la capitalización de beneficios en suspenso, reservas ó cualquier fondo.
4. Prioridad en los reembolsos de capital, en caso de disolución de la compañía.

No hay desembolsos pendientes.

#### b) Ampliaciones de instrumentos de capital en curso

No hay aprobadas ampliaciones de capital en curso.

#### c) Capital autorizado por las juntas de accionistas

La sociedad está autorizada a aumentar el capital social, con autorización del Consejo de Administración, independientemente de una reforma estatutaria, hasta un límite de 250.000.000.000

de acciones (125.000.000.000 ordinarias y 125.000.000.000 preferentes). Actualmente el capital social está formado por 132.768.478.951 acciones (71.035.922.637 ordinarias y 61.732.556.314 preferentes).

#### d) Derechos incorporados a las partes de fundador, bonos de disfrute, obligaciones convertibles y títulos o derechos similares

No existen derechos incorporados a las partes de fundador, bonos de disfrute, obligaciones convertibles y títulos o derechos similares.

#### e) Circunstancias específicas que restringen la disponibilidad de las reservas

La única restricción a la disponibilidad de las reservas de Banco Santander S.A. es la referida a la reserva legal (reservas restringidas) que únicamente puede ser utilizada para compensar pérdidas o para aumentar el capital social.

#### f) Entidades ajenas al grupo que, directamente o por medio de entidades dependientes, poseen una participación igual o superior al 10 % del patrimonio neto

No resulta de aplicación.

#### g) Instrumentos de capital admitidos a cotización

Todas las acciones están admitidas a cotización en la Bolsa de Valores de São Paulo – Bovespa.

### 2. Banco Español de Crédito, S.A. (Banesto)

#### a) Número de instrumentos de capital en poder del Grupo

A 31 de diciembre de 2007, la matriz y sus filiales poseen 613.696.098 acciones ordinarias con un nominal de 0.79 euros todas ellas con idénticos derechos políticos y económicos, totalmente suscritas y desembolsadas.

En la Junta General Ordinaria de Banco Español de Crédito S.A., celebrada en primera convocatoria el pasado día 26 de febrero de 2008, se adoptó reducir el capital social de la entidad en la cifra de 5.485.207 euros, mediante amortización de 6.943.300 acciones propias en autocartera, previamente adquiridas en base a lo autorizado por la Junta General de Accionistas, dentro de los límites previstos en los artículos 75 y siguientes.

**b) Ampliaciones de instrumentos de capital en curso**

No hay aprobadas ampliaciones de capital en curso.

**c) Capital autorizado por las juntas de accionistas**

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Banco Español de Crédito celebrada en primera convocatoria el pasado día 26 de febrero de 2008, facultó al Consejo de Administración para aumentar el capital social en una o varias veces y en cualquier momento, en el plazo de cinco años contado desde la fecha de celebración de dicha Junta, en la cantidad nominal máxima igual a la mitad del capital social del Banco en el momento de la celebración de la citada Junta General, mediante la emisión de nuevas acciones con o sin prima y con o sin voto, consistiendo el contravalor de las nuevas acciones a emitir en aportaciones dinerarias, y pudiendo fijar los términos y condiciones del aumento de capital. Asimismo, se faculta al Consejo para excluir, total o parcialmente, el derecho de suscripción preferente en los términos del artículo 159.2 de la Ley de Sociedades Anónimas.

**d) Derechos incorporados a las partes de fundador, bonos de disfrute, obligaciones convertibles y títulos o derechos similares**

Al 31 de diciembre de 2007 no hay emitidos valores de estas características.

**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 2007 no hay emitidos valores de estas características.

**e) Circunstancias específicas que restringen la disponibilidad de las reservas**

Las reservas legal y de fusión tienen una utilización restringida por el Art. nº 296 del Código de Sociedades Comerciales que se refiere a la absorción de pérdidas o incorporación a capital.

Las reservas de revaluación de inmovilizado vienen reglamentadas por el Decreto-Ley 31/98, que se refiere a la absorción de pérdidas o a la incorporación a capital por los importes en los que el inmovilizado subyacente sea amortizado o vendido.

**f) Entidades ajenas al grupo que, directamente o por medio de entidades dependientes, poseen una participación igual o superior al 10 % del patrimonio neto**

No resulta de aplicación.

**g) Instrumentos de capital admitidos a cotización**

Las acciones de Totta no cotizan en bolsa.

**4. Banco Santander Chile**

**a) Número de instrumentos de capital en poder del Grupo**



El Grupo posee 66.822.519.695 acciones ordinarias a través de Santander Chile Holding, S.A., 78.108.391.607 acciones ordinarias a través de Teatinos Siglo XXI Inversiones Limitada y 16.577 acciones ordinarias a través de Santander Inversiones Limitada (Chile) todas ellas sin valor nominal y con idénticos derechos políticos y económicos, totalmente suscritas y desembolsadas.

**b) Ampliaciones de instrumentos de capital en curso**

No hay aprobadas ampliaciones de capital en curso.

**c) Capital autorizado por las juntas de accionistas**

El capital, por efecto de la corrección monetaria a 31 de diciembre de 2007 asciende a 818.535.110.378 pesos; no obstante lo anterior, es la Junta Ordinaria de Accionistas la que cada año debe aprobar el balance al 31 de diciembre del año anterior y con esto queda aprobado el capital social.

**d) Derechos incorporados a las partes de fundador, bonos de disfrute, obligaciones convertibles y títulos o derechos similares**

Al 31 de diciembre de 2007 no hay emitidos valores de estas características.

**e) Circunstancias 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 las Bolsas de Valores de Chile y, a través de American Depositary Receipts (ADR's), en la bolsa de Nueva York.

**5. Banco Santander, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander.**

**a) Número de instrumentos de capital en poder del Grupo**

El Grupo Santander posee 62.308.710.973 acciones ordinarias a través del Grupo Financiero Santander, S.A. De C.V.

**b) Ampliaciones de instrumentos de capital en curso.**

No hay aprobadas ampliaciones de capital en curso.

**c) Capital autorizado por las juntas de accionistas**

La Asamblea General Extraordinaria y Ordinaria de Accionistas de fecha 3 de diciembre de 2007 aprobó que el capital social autorizado de Banco Santander, S.A., institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander sea de 14.619.490.617 Pesos Mexicanos. representado por un total de 146.194.906.170 acciones. Del capital social se encuentran íntegramente suscritos y pagados 7.309.748.223 Pesos Mexicanos, representado por un total de 73.097.482.230 acciones.

**d) Derechos incorporados a las partes de fundador, bonos de disfrute, obligaciones convertibles y títulos o derechos similares**

Al 31 de diciembre de 2007, la entidad tiene emitidas obligaciones subordinadas preferentes, no garantizadas, voluntariamente convertibles en acciones por importe de 300 millones de Pesos Mexicanos suscritas por Bank of America y el Banco. Estas obligaciones no han sido inscritas en el Registro Nacional de Valores por lo que no son objeto de oferta pública.

**e) Circunstancias específicas que restringen la disponibilidad de las reservas**

La institución está sujeta a la disposición legal que requiere que al menos un 10% del beneficio neto anual sea traspasado a un fondo de reserva de capital, hasta alcanzar el importe del capital social pagado. El fondo de reserva no es susceptible de distribuirse a los accionistas excepto en la forma de dividendos en acciones.

**f) Entidades ajenas al grupo que, directamente o por medio de entidades dependientes, poseen una participación igual o superior al 10 % del patrimonio neto**

No resulta de aplicación.

**g) Instrumentos de capital admitidos a cotización**

La sociedad no mantiene instrumentos de capital cotizando en Bolsa de Valores.

**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, S.A. Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO SANTANDER

*Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2007*

## MARCO EXTERNO GENERAL

Grupo Santander ha desarrollado su actividad en un entorno de fuerte crecimiento mundial (+5,2%), aunque el ejercicio ha finalizado con incertidumbres. La inestabilidad de los mercados financieros observada durante el último trimestre del 2007, unida a unos elevados precios de la energía y al hecho de que el ciclo económico de EE.UU. haya alcanzado su madurez, se ha traducido en una moderación del crecimiento de la economía global en dicho trimestre que, a pesar de todo, y gracias a la vitalidad de las economías emergentes ha sido del 4%.

Estados Unidos finaliza el cuarto trimestre con un crecimiento del PIB del 0,6% que reduce al 2,2% el del conjunto del año. El desfavorable entorno financiero e inmobiliario y un precio de la energía elevado sugieren que la desaceleración continúe. Para contrarrestarlo, la FED ha recortado fuertemente el tipo de interés oficial en el segundo semestre de 2007 (4,25% al cierre vs. 5,25% en 2006) y en 2008 (3,0% en febrero), lo que se une al anuncio del Gobierno de un paquete de medidas de incentivos fiscales. A pesar de una inflación elevada, las tendencias de actividad dan margen a la FED para nuevos recortes de tipos de interés.

Latinoamérica se ha mantenido al margen de la crisis de los mercados gracias a una posición financiera y externa sólida, a los altos precios de las materias primas, a sus vínculos con las economías asiáticas y a la vitalidad de su demanda interna. Con ello ha mantenido un crecimiento del PIB ligeramente por encima del 5%. El repunte de la inflación, que reduce el margen de maniobra de las políticas monetarias, y la desaceleración de las economías desarrolladas pueden ralentizar ligeramente el crecimiento de la región en 2008, pero dentro de niveles sólidos (por encima del 4%).

Las tres grandes economías de la región han mostrado fuertes crecimientos de actividad. Sólo México ha ralentizado su crecimiento al 3% por influencia de EE.UU., que contrarresta con una sólida y creciente demanda interna. La aceleración de Brasil y Chile, creciendo por encima del 5%, ha elevado sus tensiones inflacionistas, en especial en Chile, lo que llevó a su banco central a subir el tipo oficial hasta el 6%. Con todo ello, los tipos de cambio se han mantenido firmes.

La Eurozona ha mostrado un notable crecimiento en el año (2,7%) aunque más moderado en su parte final (2,3% en el cuarto trimestre). Presenta una situación económica más resistente a las turbulencias financieras que EE.UU. por la mayor solidez financiera de su sector privado. La inflación ha repuntado al 3,1%, por encima de su objetivo (2%) limitando el margen de maniobra del Banco Central Europeo, que mantiene el tipo oficial en el 4% desde mediados de 2007. En este contexto, el euro se mantuvo fuerte (1euro=1,47US\$).

En España el PIB mantuvo un fuerte crecimiento del 3,8%, con un último trimestre algo por debajo (3,5%). La solidez de la demanda interna sigue siendo su principal soporte dentro de una tendencia de desaceleración, algo superior en la inversión en construcción, y con una menor detracción del sector exterior al crecimiento. La inflación se elevó en la parte final del ejercicio hasta situarse por encima del 4%.

Reino Unido elevó su PIB el 3,1%, por encima de su potencial, pese a un último trimestre más moderado (2,9%). Las reducciones del tipo de interés oficial del Banco de Inglaterra en diciembre y enero, hasta el 5,25%, tratan de contrarrestar esta tendencia. Sin embargo, una inflación por encima de su objetivo del 2% puede limitar el margen de maniobra de la política monetaria. En este entorno, la libra se ha mostrado más débil, depreciándose un 8% frente al euro (hasta 1euro=0,73 libras).

La evolución del dólar, la libra y el resto de monedas en que opera Santander ha tenido un ligero impacto negativo en los ingresos y costes del Grupo de aproximadamente 2-3 puntos porcentuales. En el balance el impacto es negativo en entornos de 5 p.p.

## EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS

La evolución de los resultados en 2007 vuelve a mostrar la efectividad del modelo de negocio del Grupo, que se adapta a los diferentes mercados para alcanzar sólidos crecimientos de ingresos, márgenes y beneficio a nivel local y, por agregación, a nivel global. El enfoque en los clientes y en el negocio comercial, el potencial de la cartera de negocios del Santander y el esfuerzo continuado de mejora en la eficiencia comercial y operativa son algunos de los pilares que explican esta evolución.

A ellos se une la excelente posición de capital del Grupo, la buena comparación en ratios de morosidad y cobertura sobre los estándares internacionales, la exposición muy marginal a productos estructurados complejos, que no han tenido impacto en resultados, y la ventaja competitiva que, en un entorno de tensiones de liquidez, nos da tener un balance estructuralmente líquido, favorecido por nuestro carácter de Grupo eminentemente comercial.

Los aspectos fundamentales de la evolución financiera del Grupo en 2007 han sido:

- Nuevo récord en beneficio: Grupo Santander ha obtenido un beneficio atribuido de 9.060 millones de euros, un 19,3% superior al de 2006. En términos recurrentes, es decir, sin incluir plusvalías y saneamientos extraordinarios en ningún ejercicio (950 millones en 2007 y 1.014 millones en 2006), el beneficio atribuido ha sido de 8.111 millones, con un aumento del 23,2%. En estos 8.111 millones se incluyen 60 millones de euros por la aportación neta de los negocios adquiridos de ABN AMRO.
- Fuerte crecimiento del beneficio por acción: el BPA asciende a 1,43 euros, ó 1,28 euros sin incluir plusvalías, con crecimientos del 17,5% y 21,4%, respectivamente. En el cálculo del BPA de 2007 se incluye en el denominador el número total de acciones en las que obligatoriamente se convertirán los Valores Santander, ponderado por el plazo en que estos últimos han estado emitidos.
- En consonancia con estos resultados, el dividendo por acción con cargo al beneficio del ejercicio que el Consejo de Administración propone a la Junta General de accionistas, es de 0,65078 euros. Este dividendo supone aumentar el 25% por tercer año consecutivo, mantener el pay-out en entornos del 50% del beneficio antes de plusvalías y saneamientos extraordinarios, y equivale a una rentabilidad del 4,7% sobre el precio medio de la acción en 2007.
- Cuenta de resultados: solidez, recurrencia y calidad:
  - El incremento del beneficio se basa en un fuerte aumento de los ingresos (+21,3%) muy apoyado en los más recurrentes, margen de intermediación, comisiones y seguros, que en conjunto representan más del 80% del aumento total de los ingresos. Además, su recurrencia se refleja en una sólida tendencia trimestral a lo largo de los tres últimos ejercicios.
  - Los costes suben el 10,5%, la mitad que los ingresos, lo que permite un diferencial entre crecimiento de ingresos y de costes de más de 10 puntos porcentuales y situar la eficiencia en el 44,2%, tras mejorar en 4,4 p.p. en el año.
  - Las dotaciones netas para créditos suben el 40,6%. Si se elimina el efecto de la entrada de Drive, el aumento es del 24,2%, consistente con la estrategia de crecimiento del Grupo y del cambio de mix de algunas unidades. El crecimiento del margen de explotación neto de provisiones aumenta casi el 30% (muy en línea con el aumento del 32,3% del margen de explotación bruto).
- Todas las áreas muestran notables incrementos de resultados. El conjunto de Europa obtiene un beneficio sin plusvalías de 5.624 millones de euros (el 68% de las áreas operativas) y Latinoamérica de 2.666 millones de euros (el 32%).
- **Nueva mejora de la rentabilidad** (sin plusvalías) sobre 2006, tanto sobre los fondos propios (ROE: 19,6%; +1,1 p.p.) como sobre activos en riesgo (RoRWA: 1,76%; +16 puntos básicos).
- **Notable calidad del riesgo:** el ratio de morosidad es del 0,95%, tras aumentar ligeramente en los últimos trimestres, y la cobertura se sitúa en el 151% favorecida por los 6.027 millones de fondos genéricos.
- **Sólidos ratios de capital:** el ratio BIS es del 12,66% y el core capital del 6,25%. Esta elevada solvencia se apoya en tres pilares: la capacidad para generar beneficios ordinarios, la gestión activa de nuestros negocios y la continua optimización de nuestro balance.
- **Nuevas mejoras del rating del Grupo:** las agencias de calificación Standard & Poor's y Fitch Ratings mejoraron las calificaciones del Grupo en 2006. En marzo de 2007 Standard & Poor's volvió a mejorar el rating a largo plazo desde A+ a AA y en abril Moody's lo mejoró desde AA a Aa1, a la vez que mantuvo el de fortaleza financiera.

El Grupo ha compatibilizado estos esfuerzos por crecer y generar resultados presentes, con una activa gestión que posibilite mayores resultados futuros: se ha continuado invirtiendo en redes comerciales (a perímetro homogéneo, se han abierto casi 500 oficinas y más de 1.500 cajeros) y en captación y vinculación de clientes; se está impulsando Abbey para convertirlo en un banco más comercial; se ha profundizado en la globalización del Grupo y, por último, se ha realizado la adquisición de los activos de ABN AMRO, lo que aumenta el potencial de crecimiento.

#### LAS AREAS DE NEGOCIO EN 2007

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

Las tres grandes áreas geográficas, que recogen la totalidad de negocios desarrollados por el Grupo en las mismas, han mostrado una favorable evolución en 2007: Europa Continental ha mantenido una elevada solidez y diversificación de sus resultados; Abbey ha alcanzado los objetivos establecidos para el ejercicio dentro de su Plan a 3 años, y Latinoamérica ha mantenido los elevados ritmos de crecimiento de actividad y resultados, principalmente en el negocio con clientes.

**Europa Continental** aporta el 53% del beneficio atribuido de las áreas operativas del Grupo. Presenta un crecimiento de ingresos del 19,9%, muy superior al de los costes, y absorbe un aumento de las dotaciones en línea con el incremento de los ingresos. Todo ello eleva el margen de explotación en un 24,2% y el beneficio



atribuido sin plusvalías en un 27,4%, hasta alcanzar los 4.423 millones de euros. Este resultado se apoya en los crecimientos de todas las unidades de banca comercial (Red Santander, Banesto, Santander Consumer Finance y Portugal) y en la buena evolución de las áreas globales.

#### • Red Santander

En 2007 ha ampliado el plan estratégico lanzado en 2006 “Queremos ser tu Banco”, que tiene como objetivos aumentar en clientes y vinculación y mejorar en calidad de servicio. En ambos se ha mejorado en el ejercicio.

Ello ha tenido su reflejo en los resultados, cuyas notas más destacadas son: crecimiento a dos dígitos de los ingresos, muy apoyados en el margen de intermediación (+21,7% por aumento de volúmenes y gestión de spreads); los costes se incrementan la mitad, por lo que la eficiencia ha vuelto a mejorar en el ejercicio hasta el 38,7%, y las dotaciones aumentan solo el 1,6% (favorecidas por las menores necesidades para genéricas). El resumen es un incremento del beneficio atribuido del 19,9%.

En relación con el negocio, la inversión crediticia se ha ido desacelerando en el año, cerrando el ejercicio con un aumento del 11%. Por el lado de la captación, la nota más destacada ha sido la emisión de los Valores Santander, por importe de 7.000 millones de euros, a los que se une una buena tendencia de los fondos para pensiones y los seguros de ahorro-inversión. Por el contrario, los fondos de inversión ofrecen una evolución negativa en el ejercicio, en parte condicionados por la tendencia del mercado.

#### • Banesto

Banesto ha ofrecido en 2007 un nuevo periodo de crecimiento rentable y eficiente. A perímetro constante, es decir, sin incluir los beneficios ni las plusvalías obtenidas por Urbis, que se vendió en 2006, el beneficio de la actividad ordinaria aumenta el 24,2%. Dicho incremento se apoya en un avance del 14,8% en los ingresos y unos costes que, incluso absorbiendo el fuerte plan de expansión comercial de los dos últimos años, se mantienen prácticamente planos en términos reales.

En actividad, la inversión crediticia mantiene crecimientos en entornos del 20%, con las pymes y empresas compensando la desaceleración de las hipotecas. Además, estos incrementos se están compaginando con una evolución de la tasa de morosidad que compara muy bien con el sector. Por su parte, el total de recursos de clientes ofrece un aumento del 11%, con mejor evolución de los registrados en balance que de los fondos de inversión y pensiones.

#### • Santander Consumer Finance

El ejercicio de 2007 ha tenido tres notas destacables: un moderado aumento de los resultados en Europa, ante el complejo entorno en que se ha desarrollado el negocio de consumo; la integración con éxito de la unidad en EE.UU. (Drive), cuya entrada en consolidación en el ejercicio ha tenido un notable impacto en los crecimientos de producciones y resultados del área, y la expansión en nuevas plataformas de negocio, cuyos resultados se obtendrán en ejercicios futuros.

El resumen ha sido un crecimiento de los ingresos del 44,5%, del 22,6% en los costes, del 112% en las dotaciones y del 27,1% en el beneficio atribuido al Grupo. Sin considerar la entrada de Drive, los crecimientos son más modestos: ingresos: +7%; costes: +10%; provisiones: +10%, y beneficio: +8%.

#### • Portugal

Santander Totta ha desarrollado su actividad en un entorno complejo por el moderado crecimiento de la economía portuguesa, una creciente competencia y cambios regulatorios que tienen un impacto directo en la rentabilidad de las entidades bancarias.

En este entorno el Grupo ha enfocado su actividad a la vinculación de clientes y el aumento de la venta cruzada, con el foco puesto en los particulares, pymes y negocios, y como en los últimos ejercicios en el control de costes. El resumen ha sido un incremento del 10,1% en los ingresos, del 2,4% en los costes y del 20,8% en el beneficio atribuido (sin incluir el impacto de 16 millones de plusvalías netas de saneamientos extraordinarios). Por el lado de la actividad, avances en particulares, pymes y negocios, que no se reflejan en su totalidad en los saldos del balance por la reducción que ofrecen las grandes empresas.

En Reino Unido, **Abbey** ha cumplido sus objetivos de ingresos y costes para el año, alcanzando los 1.201 millones de euros de beneficio atribuido. Destaca el aumento del 6,7% (en libras) de los ingresos, al haberse producido en un entorno más difícil que el inicialmente previsto, y una nueva reducción de costes (el 2,9%), lo que permite mejorar la eficiencia en 5,0 puntos porcentuales en el año y situar el crecimiento del margen de explotación y el beneficio en entornos del 20%. El beneficio de Abbey representa el 15% del total de las áreas operativas.

Tres son las palancas básicas que explican el crecimiento del beneficio. La primera, mayor enfoque hacia la rentabilidad que hacia el volumen, lo que se ha traducido en la mejora generalizada de los spreads, aunque manteniendo tasas de producciones más que aceptables en hipotecas y los productos más rentables de pasivo. La segunda es la elevada calidad de la inversión crediticia, con hipotecas en el sector más prime del mercado y reducción en los saldos menos rentables del negocio de préstamos personales (UPLs), que se han reflejado en unas menores necesidades de dotaciones. La tercera es la implementación de Partenón, que mejora la visión global del cliente, y fortalece la oferta de productos a los clientes retail.

Latinoamérica ha alcanzado un beneficio atribuido de 2.666 millones de euros (el 32% del obtenido por las áreas operativas del Grupo), con aumento del 16,6% en euros. Este crecimiento se ha producido en una región que ha crecido de manera robusta en 2007 y se encuentra en un fuerte proceso de bancarización.

En este entorno, la estrategia del Grupo ha continuado enfocada en el fuerte desarrollo de la franquicia comercial y en el aumento en la vinculación de clientes, principalmente particulares y pymes. El resultado ha sido un fuerte impulso de la actividad, con los créditos y recursos creciendo en entornos del 20% en moneda local, y un más que notable aumento de los ingresos (+24,2%),

muy superior al de los costes (+10,8%), que suben en línea con los planes de expansión comercial de cada país.

Esta combinación permite aumentar el 37,1% el margen de explotación y absorber las mayores dotaciones derivadas del crecimiento de la actividad y del cambio en el mix de negocio. En dólares, su moneda de gestión, el beneficio atribuido alcanza los 3.648 millones, tras aumentar el 27,3%.

#### • Brasil

En 2007 el país ha mostrado una positiva evolución económica y el sistema financiero ha ofrecido fuertes crecimientos en créditos y recursos. En este entorno Santander Brasil se ha enfocado en la expansión de sus negocios comerciales vía captación y mejor vinculación de los clientes particulares, crecimiento de los negocios de distribución y desarrollo del negocio con pymes y empresas.

Todo ello se ha traducido en fuertes crecimientos de ingresos (+30,5%), un aumento controlado de los costes (+11,8%) y, en consecuencia, en un aumento del 46,7% en el margen de explotación, todos ellos en euros. Este fuerte crecimiento permite absorber las mayores dotaciones derivadas del incremento de volúmenes y de la orientación hacia productos y segmentos de mayor riesgo, y ofrecer un avance del 20,5% en el beneficio atribuido en euros. En volúmenes, los incrementos se sitúan (sin efecto tipo de cambio) en los entornos del 30%.

#### • México

La economía mexicana ha mostrado una evolución muy positiva en 2007. A pesar de la desaceleración de la economía estadounidense, Standard & Poor's ha subido la calificación soberana de largo plazo y el sistema financiero muestra fuertes ritmos de crecimiento en créditos y ahorro. En este entorno el foco estratégico del Grupo se ha mantenido en el desarrollo y vinculación de la base de clientes y en el crecimiento rentable de los negocios comerciales, basado en un modelo multicanal y altamente segmentado.

El resultado ha sido el incremento (en euros) del 21,8% en el margen ordinario (con aumentos superiores al 20% en margen de intermediación y comisiones), más moderado de los costes (+4,8%) y, en consecuencia, un avance del 41,3% en el margen de explotación y una mejora de 6,3 puntos porcentuales de la eficiencia. Estos fuertes crecimientos permiten absorber las mayores dotaciones, a resultas de la expansión y del deterioro de la prima de riesgo de las tarjetas de crédito, y aumentar el beneficio atribuido en un 23,8%. En volúmenes, aumentos (sin efecto tipo de cambio) por encima del 20% en créditos y del 12% en el ahorro bancario, con mejores crecimientos en productos a la vista y fondos de inversión.

#### • Chile

En 2007 la economía chilena ha crecido por encima del 5% y Standard & Poor's ha revisado al alza el rating del crédito soberano, situándolo por encima del resto de países de la región. Para el conjunto del sistema financiero, crédito y ahorro bancario aumentan por encima del 20%. En este entorno Santander Chile

ha enfocado su estrategia en la vinculación de clientes, el aumento del negocio con particulares y pymes, incrementar la red de distribución y mejorar los diferenciales del negocio.

El resumen de estas actuaciones ha sido un aumento del margen ordinario del 12,8%, muy apoyado en el margen de intermediación (+22,1%), muy por encima del aumento de los costes (+6,5%). Esta evolución permite absorber las mayores dotaciones y ofrecer un crecimiento del beneficio neto (antes del impacto de minoritarios) del 18,6% (todos los porcentajes en euros). Por lo que se refiere a los volúmenes, crecimientos inferiores a los del mercado, afectados por la política de mayor foco en márgenes que en crecimiento.

#### • Otros

Del resto de países destaca la contribución de Argentina y Venezuela, con un beneficio atribuido de 188 y 179 millones de euros, respectivamente, y aumentos del 27,1% y 22,6%.

En el **nivel secundario o por negocios** distinguimos entre Banca Comercial, Banca Mayorista Global y Gestión de Activos y Seguros, cuya suma equivale a la de las tres áreas operativas geográficas del nivel principal. Todos ellos ofrecen también una evolución favorable, dentro de los diferentes entornos en que desarrollan su actividad:

- **Banca Comercial**, que representa el 86% del total de ingresos de las áreas operativas y el 80% del resultado antes de impuestos, presenta crecimientos sobre 2006 del 20,5% en ingresos, del 32,1% en el margen de explotación y del 26,5% en el resultado antes de impuestos. Buena evolución de todas las subdivisiones geográficas: Europa Continental aumenta el 20,1% el resultado antes de impuestos, Comercial Abbey lo hace en el 31,6% y Latinoamérica en el 37,2% (todos ellos en euros), impulsados por el crecimiento en los clientes vinculados, el aumento de volúmenes, la buena gestión de márgenes y el control selectivo de los costes.

- **Banca Mayorista Global** ha obtenido un resultado antes de impuestos de 1.830 millones de euros (el 16% de las áreas operativas), con aumento del 28,4% sobre 2006. Este aumento se ve positivamente impactado por el crecimiento de los ingresos procedentes de clientes (+24%) y por las menores necesidades para provisiones genéricas. Por su parte, las posiciones por cuenta propia han reducido su aportación por la peor evolución de los mercados en la segunda mitad del año.

- **Gestión de Activos y Seguros** ha obtenido un resultado antes de impuestos de 537 millones de euros, el 4% de las áreas operativas, y ofrece crecimientos del 13,5% en margen de explotación y del 13,7% en resultado antes de impuestos (en términos homogéneos con 2006, es decir, incorporados los resultados de las administradoras de fondos de pensiones vendidos en 2007 en la línea de "operaciones interrumpidas"). En su composición se refleja el buen comportamiento de los seguros y del negocio en Europa de los fondos de pensiones, y una evolución peor en los fondos



de inversión, principalmente en España, por el mayor atractivo fiscal y financiero de otros productos de ahorro alternativos.

Este área solo recoge una pequeña parte de los ingresos que genera para el Grupo, dado que el resultado que permanece en la misma es el neto entre el ingreso bruto para el Grupo y el coste de distribución con que se remunera a las redes por la comercialización de estos productos en función de los acuerdos de reparto establecidos. Por lo tanto, si consideramos el total de ingresos obtenidos por el Grupo en los productos que gestiona el área, la cifra asciende a 3.643 millones de euros (el 13% del total de ingresos de las áreas operativas), tras aumentar el 13% sobre 2006.

En resumen este análisis del mapa de negocios del Grupo muestra el esfuerzo realizado por aumentar los ingresos y mejorar la eficiencia en todas las áreas, potenciando la actividad con clientes en todas las geografías y negocios donde está presente, a la vez que se ha reforzado la solvencia del Grupo y mejorado en rentabilidad sobre activos y fondos propios.

#### CUENTA DE RESULTADOS DE GRUPO SANTANDER

Grupo Santander ha obtenido en el ejercicio 2007 un beneficio atribuido de 9.060 millones de euros, importe superior en 1.464 millones y un 19,3% a los 7.596 millones obtenidos en el año 2006.

Sin considerar la incorporación en ambos ejercicios de la cifra neta de plusvalías y saneamientos extraordinarios (950 millones en 2007 y 1.014 millones de euros en 2006), el beneficio atribuido ofrece un incremento del 23,2% al situarse en 8.111 millones de euros. Esta cifra refleja mejor la capacidad de generación de resultados del Grupo, por lo que es la que debe considerarse como punto de partida para los próximos años

En los resultados de 2007 se incluye un impacto neto de la incorporación de ABN AMRO de 60 millones de euros, que se compone de un impacto positivo de 141 millones por el beneficio desde el momento de la compra de Banco Real y un coste de financiación después de impuestos de 81 millones (coste de 13.000 millones), no incorporando ningún beneficio por Antonveneta.

Las plusvalías, que en conjunto son de 2.348 millones de euros netas de impuestos, proceden de la venta de los inmuebles en España, aún no concluida en su totalidad al cierre del ejercicio (1.076 millones), de los negocios de pensiones en Latinoamérica (622 millones), del 1,79% de Intesa Sanpaolo (566 millones) y del 4,67% del Banco Portugues do Investimento (84 millones). De ellos se han destinado 1.398 millones, también netos de impuestos, a distintos saneamientos y dotaciones extraordinarios: 737 millones al ajuste de la valoración de la participación en Sovereign, 351 millones a sanear intangibles, 242 millones a dotaciones especiales para planes de retiro y 68 millones a saneamientos en Portugal.

Adicionalmente, y siguiendo los criterios establecidos en la normativa contable (NIIFs), los resultados obtenidos en los negocios de pensiones en Latinoamérica que, como se ha

comentado, se han discontinuado en 2007 y consolidaban por integración global, han sido eliminados de las distintas rúbricas de la cuenta e incluidos por neto en la línea de operaciones interrumpidas. Las cuentas de los ejercicios anteriores se han reelaborado siguiendo el mismo criterio, tanto a nivel de Grupo como de las áreas afectadas. Esta operativa permite un mejor seguimiento de la gestión de los negocios recurrentes del Grupo.

A continuación figura una visión detallada de la evolución de la cuenta de resultados en comparativa homogénea, es decir, sin incluir plusvalías ni saneamientos extraordinarios e incorporando los resultados de los negocios vendidos en operaciones interrumpidas.

Todas las variaciones se ofrecen en euros. Dichas variaciones, tanto de ingresos como de costes, se encuentran afectadas negativamente por la evolución conjunta de los tipos de cambio medios de las monedas latinoamericanas, la libra y el dólar frente al euro. El impacto negativo es de 2/3 puntos porcentuales.

Por otra parte, con la incorporación de Drive en EE.UU., se genera un pequeño efecto perímetro positivo que, en términos de beneficio atribuido, es de 1,6 puntos porcentuales. El impacto neto de la incorporación de ABN es inferior al 1%.

El **margen de intermediación** se sitúa en 15.295 millones de euros, un 22,6% más que en 2006. Destacan por su crecimiento la Red Santander, Banesto, Brasil, México y Chile. También Abbey ha ofrecido un comportamiento muy bueno al incrementarse el 11%. Además, el crecimiento ha sido sólido y sostenido ya que, sin dividendos y sin considerar el coste de financiación de ABN en el último trimestre de 2007 (cuyos ingresos no figuran aquí, ya que entran por puesta en equivalencia), aumenta de manera consecutiva todos los trimestres de los últimos tres ejercicios.

Sin considerar el efecto de los dividendos y el coste de las acciones y participaciones preferentes, el crecimiento del margen es muy similar (+23,3%), y viene determinado fundamentalmente por la expansión de volúmenes, así como por la mejora registrada en los diferenciales con clientes en algunas de nuestras principales unidades.

Las **comisiones** alcanzan la cifra de 8.040 millones de euros y registran un aumento respecto del pasado año del 14,5%, en el que destaca el crecimiento del 21,6% registrado en Latinoamérica. Más modesto resulta el aumento de Europa Continental (+13,3%), fuertemente condicionado por el impacto en la Red Santander de la ampliación a nuevos colectivos del Plan "Queremos ser tu Banco" y por el lanzamiento en Portugal de la estrategia "Comissões Zero", cuyo objetivo es aumentar la captación y vinculación de clientes. Por su parte, Abbey desciende ligeramente (-1,8%), por los menores ingresos en comisiones por cuentas corrientes que se compensan, casi en su totalidad, con un rango más amplio de productos y mejoras en venta cruzada

Por productos, sobresalen los aumentos de las comisiones procedentes de tarjetas (+28,5%), de valores (+26,1%) y de seguros (+20,9%), siendo también positiva la evolución de avales y otros pasivos contingentes.

Adicionalmente a las comisiones por seguros anteriormente mencionadas, la actividad de seguros aporta ingresos por 319 millones de euros, con un aumento sobre el año anterior del 26,2%. Destaca Latinoamérica, con un incremento del 42,6%.

Los **resultados por puesta en equivalencia** aportan 441 millones de euros al resultado, con aumento del 3,4%. Sin considerar la aportación de ABN, la cifra se sitúa en 300 millones de euros, con una disminución del 29,7%, por la menor aportación de la participación en Cepsa. En esta línea también se incluye un beneficio por la participación en Sovereign Bancorp de 43 millones de euros.

Con todo ello, el **margen comercial** asciende a 24.096 millones de euros, tras aumentar el 19,4% sobre 2006.

Los **resultados netos por operaciones financieras** se sitúan en 2.998 millones de euros, con aumento del 39,5%, crecimiento muy apoyado por los fuertes resultados en 2007 en la posición de cambio euro/dólar y euro/libra, y por el negativo impacto en 2006 del saneamiento de carteras de cobertura del riesgo de interés estructural.

Tras incorporar los resultados por operaciones financieras, el margen ordinario se eleva hasta 27.095 millones de euros, con expansión del 21,3% respecto de 2006.

Los **costes de explotación** aumentan la mitad que los ingresos, el 10,5%, con buen comportamiento de las áreas comerciales y crecimiento algo superior en los negocios globales, asociado a proyectos de crecimiento.

En Europa Continental, cuyos costes aumentan el 13,6%, las tres grandes redes comerciales registran aumentos moderados en términos reales, absorbiendo procesos de expansión comercial. En Santander Consumer Finance el aumento se debe, principalmente, a la entrada en consolidación de Drive en 2007 (que si bien tiene un impacto en el Grupo de menos de 1 p.p. de crecimiento de costes, en Santander Consumer Finance supone 12 p.p. de crecimiento) y al lanzamiento de proyectos de crecimiento, como los start-ups de Francia, Dinamarca y Rusia. Las áreas globales aumentan más sus costes, por sus proyectos de integración y crecimiento.

Abbey sigue obteniendo ventaja de su proceso de racionalización de costes, registrando un descenso del 3,2% en euros.

Por último, en Latinoamérica los costes aumentan el 10,8% (+15,0% sin efecto tipo de cambio) y, al igual que en Europa, sus crecimientos vienen derivados de sus planes de expansión comercial y del lanzamiento de nuevos productos. A perímetro homogéneo, a finales de 2007 tenemos 292 oficinas y 1.618 cajeros más que al término de 2006.

En Gestión Financiera y Participaciones el aumento se justifica por el gasto en proyectos corporativos, por las inversiones en tecnología y marca única, y por los gastos derivados de la celebración del 150 aniversario del Banco.

De todo lo anterior resulta un incremento del **margen de explotación** de 3.624 millones de euros (+32,3%) hasta alcanzar los 14.842 millones de euros. Todas las áreas geográficas aportan crecimientos al margen de explotación a tasas en torno o por encima del 20%. Es un crecimiento, por tanto, sólido, recurrente y muy diversificado.

Las **pérdidas netas por deterioro de activos** se sitúan en 3.549 millones de euros, con aumento del 39,1%. La mayor parte (3.470 millones) corresponde a dotaciones netas para créditos, que aumentan respecto a 2006 en un 40,6%. Este incremento se debe, básicamente, al efecto neto entre las mayores dotaciones en Latinoamérica (+760 millones de euros) y el efecto perímetro por la entrada en consolidación de Drive (+407 millones) de una parte, y de otra, a las menores genéricas realizadas en el año en relación con 2006 (-434 millones), en su mayor parte por Banca Mayorista Global.

Por su parte, el neto de "**otros resultados**" es negativo en 2007 por 383 millones de euros, frente a los 45 millones, también negativos, del pasado ejercicio por mayores dotaciones para posibles contingencias que mejoran la calidad del balance.

Consecuencia de todo ello, el **resultado antes de impuestos** (sin plusvalías) es de 10.910 millones de euros, con aumento del 26,5%.

Por debajo del resultado antes de impuestos figura el renglón de operaciones interrumpidas, 112 millones en el ejercicio 2007 frente a 470 millones de euros en 2006. En esta línea se incluyen los resultados netos originados por las actividades discontinuadas en ambos ejercicios (en 2007 la venta del negocio de administradoras de fondos de pensiones en Latinoamérica y en 2006 la venta del negocio de seguros de Abbey, de la participación en Urbis, y del Banco de Santa Cruz en Bolivia y AFP Unión Vida en Perú).

Una vez considerados impuestos y minoritarios, el **beneficio atribuido sin plusvalías** para el ejercicio 2007 es de 8.111 millones de euros, con un aumento de 1.528 millones y un 23,2% sobre el ejercicio 2006.

Por último, y tras incorporar las plusvalías netas de saneamientos extraordinarios, se alcanza la cifra total de beneficio del ejercicio de 9.060 millones de euros.

## BALANCE DE GRUPO SANTANDER

El **total de fondos gestionados** por Grupo Santander al término del ejercicio 2007 es de 1.063.892 millones de euros, con un avance del 6,3% sobre 2006. De esta cifra, el 86% (912.915 millones) son saldos en balance, correspondiendo el resto a fondos de inversión, fondos de pensiones y patrimonios administrados.

Para interpretar correctamente su evolución en el ejercicio de 2007, es necesario tener en cuenta dos impactos, ambos negativos. Por una parte, un efecto perímetro en los recursos gestionados por la venta de las administradoras de fondos de pensiones en Latinoamérica y, por otra, un efecto tipo de cambio negativo, por la depreciación del dólar, la libra y de las principales



monedas latinoamericanas (excepto el real) respecto del euro. La incidencia de ambos efectos en las variaciones de los saldos con clientes ha sido de 4 p.p. negativos en créditos y 6 p.p., también negativos, en recursos gestionados.

La **inversión crediticia bruta** del Grupo se eleva a 574.172 millones de euros, con incremento interanual del 8% (+12% deducido el efecto del tipo de cambio). La tendencia es de desaceleración en tasas interanuales, pero manteniendo un suave crecimiento, tal y como refleja el gráfico que se acompaña.

En su detalle, y atendiendo a su composición por rúbricas, el crédito a las Administraciones Públicas ofrece un aumento del 6%, mientras que el crédito a "otros sectores residentes" se incrementa el 14%, con la cartera comercial creciendo al 6%, la garantía real al 11%, con clara desaceleración en relación a la tasa ofrecida el pasado año, y el resto de créditos al 20%. Estos crecimientos reflejan el buen comportamiento ofrecido por los saldos con particulares y pymes. Por último, el crédito al sector no residente crece el 5%, haciéndolo en un 4% el crédito con garantía real y en un 5% el resto de créditos. Todos ellos claramente afectados (en torno a 6 p.p.) por la evolución de los tipos de cambio.

Si analizamos la inversión crediticia atendiendo a la distribución geográfica de los saldos (segmentos principales), Europa Continental ofrece un crecimiento conjunto del 14%. En España, la Red Santander aumenta el 11% y Banesto el 21%, con las hipotecas en clara desaceleración y con el mejor comportamiento en los créditos a pymes y comercios.

Del resto de unidades, Santander Consumer Finance incrementa sus saldos un 16%. En Europa, el incremento es del 14%, con la nueva producción creciendo un moderado 6%, ante la caída en las matriculaciones y el aumento del IVA en Alemania.

Por último, en Portugal los créditos suben el 6%, crecimiento que se ve afectado por la caída registrada en los saldos de banca corporativa, ya que la financiación a particulares aumenta el 9% y el crédito concedido a pequeñas y medianas empresas lo hace el 21%.

Abbey disminuye sus saldos en euros en un 3%, con un fuerte impacto del tipo de cambio (próximo a los 10 p.p.). En libras, las hipotecas, que suponen el 97% de la cartera crediticia, aumentan el 9%, mientras que los préstamos personales (UPLs), siguiendo la estrategia del Grupo, disminuyen el 24%.

Por su parte, Latinoamérica ofrece un crecimiento del 14% en euros. En moneda local el aumento es del 20%, con avances en este entorno o superiores en Brasil, México (en el crédito gestionable) y Chile. También son importantes los incrementos de Argentina y Venezuela. En general, el comportamiento es muy favorable en los créditos concedidos a particulares, principalmente consumo y tarjetas, y en los relacionados con empresas pequeñas y medianas.

Con todo ello, al finalizar el ejercicio, Europa Continental representa el 55% de la inversión crediticia del Grupo, Abbey el 33% y Latinoamérica el 12% restante (52%, 36% y 12%, respectivamente, en 2006).

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

En relación con la **calidad del riesgo**, los riesgos morosos y dudosos al término del ejercicio se sitúan en 6.179 millones de euros. Por su parte, el total de fondos constituidos para insolvencias se ha situado en 9.302 millones de euros en diciembre de 2007, de los cuales el 65% (6.027 millones) corresponde a fondos genéricos, los cuales han aumentado en 360 millones en el ejercicio.

La tasa de morosidad de Grupo Santander se sitúa en el 0,95%, superior en 17 puntos básicos a la ofrecida en 2006 (+13 puntos básicos en términos homogéneos, sin considerar el cambio de criterio en Portugal), en tanto que la cobertura queda en el 151%, (187% en 2006 ó 179% en términos homogéneos). Estas cifras comparan muy bien con los estándares internacionales, ya que la media de los bancos europeos incluidos en nuestro grupo de comparables nos duplica en morosidad y tiene, prácticamente, la mitad de cobertura.

Excluyendo garantías hipotecarias, el ratio de morosidad es del 0,67% y la cobertura del 215%.

En España, en línea con la tendencia del mercado, la morosidad finaliza 2007 en el 0,63%, 10 puntos básicos por encima de la ofrecida en diciembre del pasado año. La cobertura de los saldos dudosos se mantiene en un muy elevado 264%.

Santander Consumer Finance tiene una morosidad del 2,84% en diciembre, con aumento de 27 puntos básicos en el año. La cobertura con provisiones es del 96%, con reducción de 18 puntos porcentuales en relación al año anterior.

En Portugal la tasa de morosidad es de 1,25% y la cobertura del 117%. En relación con el cierre de 2006, y sobre bases homogéneas, la morosidad no varía, mientras que la cobertura se reduce en 13 puntos porcentuales.

En el Reino Unido, Abbey registró una morosidad del 0,60%, idéntica a la de cierre de 2006. La cobertura alcanza un 66%, 20 puntos porcentuales inferior a la del cierre de 2006, consecuencia del menor peso de la cartera de préstamos personales sobre el total.

En Latinoamérica la tasa de morosidad se sitúa en el 1,87%, con aumento de 49 puntos básicos en el año, consecuente con la estrategia comentada de crecimiento en segmentos minoristas en todos los países. La cobertura alcanza el 134% de los saldos dudosos, con disminución de 33 puntos porcentuales.

El riesgo-país provisionable del Grupo con terceros, de acuerdo con los criterios del Banco de España, se ha situado en diciembre de 2007 en una cifra bruta de 1.243 millones de dólares, con aumento del 5% en el ejercicio.

Información más amplia sobre la evolución del riesgo crediticio, sistemas de control y seguimiento o modelos internos de riesgos para el cálculo de provisiones se incluye en el capítulo específico de Gestión del Riesgo de este Informe Anual.

En cuanto al pasivo, el **total de recursos de clientes gestionados** al cierre del ejercicio 2007 se sitúa en 784.995 millones de euros, registrando un aumento interanual del 6%.

En un detalle por rúbricas, podemos apreciar que, dentro del balance, los depósitos sin cesiones temporales aumentan el 3%, los valores negociables el 14% y los pasivos subordinados el 17%. Por su parte, los fondos de inversión descienden ligeramente, los fondos de pensiones se reducen en un 59%, en tanto que los seguros de ahorro-inversión se incrementan en un 41%.

Todos estos porcentajes se encuentran condicionados, de una parte, por el efecto del tipo de cambio, de otra, por la venta de las administradoras de fondos de pensiones en Latinoamérica y, adicionalmente, por la colocación de la emisión de 7.000 millones de euros de los Valores Santander, que salen de recursos de clientes y se incorporan como recursos propios. De esta forma, sobre bases homogéneas y eliminando el efecto del tipo de cambio, los fondos de pensiones aumentan el 5% y el total de recursos de clientes gestionados se incrementa en un 13%, porcentaje que mide mejor la gestión de los recursos que el 6% anteriormente citado.

Atendiendo a la distribución geográfica de los saldos (segmentos principales), el conjunto de los recursos de clientes gestionados en Europa Continental se incrementa en un 8%, con aumento del 17% de los recursos en balance y descenso del 7% en los otros recursos de clientes gestionados.

En España, los depósitos de la Red Santander crecen el 12%, deducido el efecto de la emisión de los Valores Santander, mientras que en Banesto el aumento es del 18%, muy favorecido por el incremento de las cuentas a plazo. Por su parte, los fondos de inversión ofrecen una caída del 13%, notablemente influenciado, de una parte, por la preferencia de los clientes durante el ejercicio por las cuentas a plazo y, de otra, por la mencionada emisión de los Valores Santander. No obstante, el Grupo mantiene su posición de liderazgo en fondos de inversión en España con una cuota en patrimonio del 22,6%.

En relación a los fondos de pensiones en España, estos ofrecen un crecimiento del 5%, con los planes individuales y asociados creciendo en este mismo porcentaje y los de empleo haciéndolo al 7%. La cuota en fondos de pensiones individuales es del 15,4%.

En Portugal, los recursos de clientes gestionados crecen en 2007 un moderado 4% como resultado de la conciliación entre crecimiento y defensa del margen. Por rúbricas, incremento de los recursos en balance, minorado por la caída de los fondos de inversión. Este moderado incremento se ve afectado por la reducción de los saldos con grandes empresas.

Por lo que se refiere a Abbey, los depósitos de clientes sin cesiones temporales disminuyen el 3% en euros, afectados por el tipo de cambio. En libras crecen el 6%, mientras que los fondos de inversión lo hacen al 34%.

La evolución de los recursos de clientes gestionados en Latinoamérica (-1% en euros) se encuentra fuertemente condicionada, como ya se ha indicado anteriormente, por la evolución de los tipos de cambio y por la venta de las administradoras de fondos de pensiones. Sobre bases homogéneas, es decir, sin tener en cuenta ambos impactos, el total de recursos de clientes gestionados de la región aumenta el 18%.

Por rúbricas, los depósitos sin cesiones aumentan a tasas de dos dígitos en Colombia (+27%), Brasil (+22%), Argentina (+20%) y Chile (+16%). Por su parte, México sólo aumenta un 6% debido a las menores necesidades de financiación por la amortización del pagaré Fobaproa.

En fondos de inversión el incremento conjunto de la región ha sido del 29%, con crecimientos del 41% en Colombia, 36% en Brasil, 24% en México y Chile y 10% en Argentina, todos ellos sin el efecto de los tipos de cambio.

De esta forma, al término del ejercicio 2007, Europa Continental supone el 48% de los recursos de clientes gestionados, Abbey el 32% y Latinoamérica el 20% restante. Estos porcentajes prácticamente coinciden con los de cierre de 2006: 47%, 32% y 21%, respectivamente.

Adicionalmente, y dentro de su estrategia global de financiación, el Grupo ha realizado en 2007, emisiones de cédulas hipotecarias por 6.800 millones de euros, de deuda senior por un contravalor de 23.067 millones y de deuda subordinada por importe de 7.357 millones. Asimismo, se han realizado tres colocaciones de participaciones preferentes por 1.100 millones de euros.

Por otra parte, a lo largo del año 2007 se ha producido el vencimiento natural de emisiones de deuda senior por un importe conjunto de 14.557 millones de euros, de cédulas hipotecarias por importe de 3.865 millones de euros y de deuda subordinada por un contravalor total de 1.950 millones de euros. Asimismo, el Grupo ha ejercido la opción de amortizar anticipadamente preferentes por un contravalor de 444 millones de euros.

La línea del fondo de comercio del balance (que corresponde a las entidades que consolidan por integración global) se sitúa al finalizar 2007 en 13.831 millones de euros, de los que 1.773 millones corresponden a Latinoamérica y 11.594 millones a Europa. En 2007 los fondos de comercio se han reducido en 682 millones de euros por efecto del tipo de cambio.

En cuanto a los **recursos propios** de Grupo Santander, aplicando los criterios del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS), ascienden a 65.225 millones de euros, que suponen un aumento de 5.448 millones de euros y un 9% en el ejercicio. El excedente sobre el mínimo exigido es de 24.021 millones de euros.

Estos números muestran la elevada solvencia del Grupo. El ratio BIS se sitúa en el 12,66%, el Tier I en el 7,71% y el core capital en el 6,25%. Esta elevada solvencia supone una ventaja competitiva frente a los bancos que se han visto afectados por la pérdida de valor de sus activos y se apoya en tres pilares: la gestión activa de nuestros negocios, la optimización de balance, que permite el uso más eficiente del capital, y la capacidad de generar beneficios ordinarios. Adicionalmente, contamos con fuentes adicionales de capital como son las plusvalías latentes y las provisiones genéricas.

## FACTORES EXCEPCIONALES Y RIESGOS E INCERTIDUMBRES

No se han producido factores excepcionales que hayan condicionado la actividad del Grupo en sus mercados principales o hayan tenido un impacto significativo en las cuentas del Grupo durante los años 2006 y 2007.

Tampoco hay ninguna tendencia conocida actualmente que pudiera tener incidencia importante en las perspectivas del Grupo. No obstante lo anterior, a continuación se incluye una descripción de determinados factores de riesgo que, en caso de producirse, pueden tener un impacto material adverso en el Banco.

- Incertidumbres relativas a las expectativas de crecimiento económico y a la evolución de los ciclos económicos, principalmente en EEUU, España, Reino Unido, otros países europeos y Latinoamérica, y el impacto que puedan tener sobre los tipos de interés y los tipos de cambio.
- Una fuerte caída del mercado inmobiliario español, y el consiguiente aumento de la tasa de morosidad de los préstamos hipotecarios
- El efecto que una ralentización económica pudiera tener sobre Latinoamérica y sobre los tipos de interés y los tipos de cambio de la región.
- La evolución de otra serie de cambios en el entorno macroeconómico que puedan deteriorar la calidad crediticia de nuestros clientes
- Una pronunciada tendencia bajista en los mercados de capitales.
- Un cambio significativo en el valor del euro frente al dólar estadounidense, la libra esterlina o frente a las divisas de Latinoamérica.
- Mayores presiones inflacionarias en las economías de referencia, por el efecto que puedan tener con relación a aumentos de los tipos de interés y a la disminución del crecimiento.
- El sector europeo de servicios financieros seguirá siendo, probablemente, muy competitivo, y aumentará el número de proveedores de servicios financieros y de canales alternativos de distribución. Asimismo, se prevé que se continúe el proceso de consolidación en el sector (mediante fusiones, adquisiciones o alianzas) puesto que otros bancos

competidores pueden pretender incrementar su cuota de mercado o combinarse con negocios complementarios. Es previsible que se produzcan cambios regulatorios en el futuro que disminuirán las barreras en los mercados. Todas estas variables pueden tener un impacto de reducción de márgenes y comisiones.

- Si bien se prevé que las barreras de entrada a los mercados locales en Europa se verán reducidas, los eventuales planes de expansión del Banco a otros mercados pueden verse afectados por requisitos regulatorios impuestos por las autoridades nacionales de estos países.
- Adquisiciones o reestructuraciones de negocios, cuyo rendimiento no se ajuste a las expectativas del Grupo.
- Tensiones de liquidez y alteraciones en los "spreads" de crédito, como consecuencia de la reciente crisis en los mercados financieros en los EEUU., que pueden afectar tanto a nuestro coste de financiación como al valor de nuestras carteras y al de las carteras bajo gestión. Sin perjuicio de lo anterior, no esperamos que el Grupo ni los fondos de terceros por él gestionados experimenten ninguna pérdida significativa.
- La filial venezolana del Grupo está expuesta al riesgo de nacionalización bancaria. Diversos acontecimientos políticos en Venezuela presentan un riesgo incrementado de que el gobierno venezolano pueda nacionalizar o alternativamente intervenir en las operaciones de nuestra filial venezolana, lo que podría afectar negativamente nuestras operaciones en Venezuela. Durante 2007 se ha obtenido en Venezuela un beneficio atribuido de 179 millones de euros lo que supuso un 1,98% del resultado atribuido al Grupo de dicho ejercicio.

## GESTIÓN DEL RIESGO

Para Grupo Santander, la calidad en la gestión del riesgo constituye una de sus señas de identidad y, por tanto, un eje prioritario de actuación.

La gestión de riesgos en el Santander se caracteriza por su independencia de actuación respecto de los negocios compatible con una vocación de apoyo y colaboración con los mismos, una tradición asentada en el uso de las herramientas más modernas –anticipándose a las prácticas de gestión impulsadas por la nueva normativa de Basilea II–, un enfoque de gestión global, mediante el tratamiento integral de todos los factores y tipos de riesgo, y una voluntad decidida de mantener como objetivo un perfil de riesgos medio-bajo mediante: a) la búsqueda de un elevado grado de diversificación de los riesgos limitando las concentraciones en clientes, grupos, sectores, productos o geografías; b) el mantenimiento de un bajo grado de complejidad en la actividad de Mercados; y c) la atención continua al seguimiento de los riesgos para prevenir con suficiente antelación posibles deterioros de las carteras.

La tradicional prudencia en la gestión del riesgo que ha caracterizado la actuación del Santander durante sus 150 años de historia, junto con el uso de las técnicas más avanzadas, han

permitido que las intensas turbulencias que están afectando a los mercados financieros desde julio de 2007 no hayan tenido impacto negativo alguno en el Grupo.

Durante 2007, los activos en mora y del coste del crédito, así como los niveles de cobertura de la mora, se sitúan en unos niveles que acreditan la excelente calidad del riesgo del Santander, su elevado nivel de provisiones y una evolución controlada del coste del crédito.

## INFORMACIÓN SOBRE RECURSOS HUMANOS

Santander cuenta con más de 130.000 empleados en más de 40 países. Su estrategia de Recursos Humanos está orientada a atraer y desarrollar el mejor talento internacional.

Para responder a este reto en un entorno cada vez más competitivo y para apoyar el crecimiento del Grupo, Santander ha definido un modelo corporativo de Recursos Humanos que se compone de cuatro estrategias y de seis políticas corporativas.

El modelo se articula en torno a cuatro estrategias:

- Generar y desarrollar directivos de máximo nivel de forma continua.
- Consolidar a Santander como un empleador de referencia a escala internacional.
- Transmitir la cultura corporativa y el conocimiento estratégico a lo largo de toda la organización.
- Disponer de procesos globales.

Para impulsar estas estrategias, Santander ha perfilado seis políticas de Recursos Humanos que son de aplicación corporativa en todo el Grupo: segmentación, selección y marketing de Recursos Humanos, formación y conocimiento, evaluación, compensación, y desarrollo y movilidad.

### Política corporativa de Segmentación

Para una mejor gestión de sus profesionales, Santander los agrupa en distintos colectivos: directivos Top, directivos superiores, directivos medios y colaboradores. Esta segmentación evoluciona en función del enfoque corporativo del Grupo.

En 2007 se ha trabajado en la definición de una nueva segmentación, para la que ya se han establecido criterios homogéneos de entrada y salida. El objetivo para 2008 es completar la definición y composición de la nueva segmentación.

### Política corporativa de Selección y Marketing de Recursos Humanos

Atraer y retener el talento de los profesionales en un entorno internacional cada vez más competitivo es uno de los objetivos prioritarios de la política de selección y marketing.

Durante 2007 Recursos Humanos ha difundido la oferta de valor corporativa a todos los profesionales de Santander a través del proyecto "Santander eres tú" en 10 idiomas distintos y ha sentado las bases del futuro proyecto de marca como empleador "Santander puedes ser tú", dirigido al mercado externo.

Igualmente se ha comunicado la Oferta de Valor en las principales fuentes de talento. Santander mantiene una activa colaboración con universidades y las principales escuelas de negocio internacionales, tales como London Business School, INSEAD, IESE, IE, ESADE, CEIBS, Wharton, Kellogg o Stanford. Por otro lado, Santander ha participado en ferias de empleo universitarias y ha realizado presentaciones en destacadas instituciones académicas.

Santander sigue impulsando su política de prácticas formativas y becas. Sólo en España, más de 800 estudiantes han participado en el programa de Prácticas.

Asimismo, Recursos Humanos ha revisado las políticas y procesos de selección con una visión global y corporativa. En la política corporativa de selección se establecen los principios generales de actuación, el ámbito de la selección de personas, y las fases del proceso, desde la definición de vacantes hasta la incorporación de candidatos, pasando por la solicitud de candidatos, la captación de candidaturas, la evaluación de candidatos y la realización de una oferta de incorporación. Los procesos y políticas rediseñados en 2007 empezarán a aplicarse corporativamente a lo largo de 2008.

### Política corporativa de Evaluación

Para reconocer los logros de cada persona y gestionar sus oportunidades profesionales, Santander dispone de una política de Evaluación basada en una metodología objetiva, transparente y participativa que se aplica a todos los profesionales.

Esta herramienta contribuye a orientar las decisiones sobre la compensación que recibe cada persona, identificar las necesidades de formación, gestionar las oportunidades profesionales dentro del Grupo y establecer acciones concretas para la mejora del desempeño individual.

### Política corporativa de Compensación

Santander dispone de una política de compensación total con el objetivo de maximizar la atracción y retención del talento, optimizar la retribución de los profesionales, reforzar la cultura corporativa, afianzar el compromiso de los directivos con el Grupo y utilizar economías de escala.

La compensación de los profesionales engloba distintos conceptos que conforman una compensación total, compuesta por una retribución fija, una retribución variable y unos beneficios sociales. Desde 2007, el esquema de compensación total de los directivos incluye también la política de Incentivos a Largo Plazo, aprobada en la Junta General de Accionistas.



Asimismo, y con motivo de la celebración del 150 Aniversario de Santander, la Junta General de Accionistas aprobó la entrega de 100 acciones a todos los profesionales del Grupo en reconocimiento a su aportación, esfuerzo y compromiso.

#### **Política corporativa de Formación y Conocimiento.**

La formación y el conocimiento es una de las prioridades estratégicas de Santander, para contribuir al desarrollo profesional de sus empleados y para asegurar la máxima calidad de servicio a los clientes y la competitividad en los mercados. La política corporativa de Formación y Conocimiento se apoya en un modelo de alcance global, estructurado en las Escuelas de Conocimiento, el Centro Corporativo de Integración y el Centro de Desarrollo Directivo. En el capítulo de Investigación y Desarrollo que figura más adelante se detallan sus actuaciones.

#### **Política corporativa de Desarrollo y Movilidad**

Con el fin de reconocer el talento y facilitar que siga contribuyendo al crecimiento del Grupo, Santander establece una política de desarrollo y movilidad.

En 2007 Santander ha puesto en marcha los Comités de Desarrollo y Movilidad, un órgano para conocer mejor a las personas que conforman el equipo directivo, proponer acciones de desarrollo que mejoren sus capacidades técnicas y de liderazgo y establecer mecanismos para la sucesión de puestos clave.

En apoyo del talento de los profesionales, Santander ha convocado distintos programas de desarrollo a nivel corporativo y local. En 2007 se ha celebrado la segunda edición de STEP Santander Executive Training Programme, un programa corporativo intensivo dirigido a futuros directivos del Grupo que combina destinos internacionales, formación y apoyo de Recursos Humanos. Por otro lado, se han realizado la 5ª edición del Programa APOLO para directores con potencial de la División de Banca Comercial de Santander España, la 2ª edición del Programa Nuevos Talentos de la División América y la 14ª edición del Programa Futuros Directivos América entre otras iniciativas para apoyar el desarrollo del talento.

En paralelo a estas políticas corporativas, Santander mantiene un esfuerzo continuado a nivel corporativo y local para apoyar el equilibrio de la vida profesional y personal mediante distintas iniciativas tales como el Plan de Igualdad firmado en 2007 en España, el Centro de Educación Infantil para hijos de empleados de la Ciudad Grupo Santander o el cheque guardería en España, la política Flexible Working en Reino Unido, el Programa Libra en Portugal, el Programa Você para la calidad de vida en Brasil y el Programa Trabajo y Familia en Chile, entre otros.

Además, Recursos Humanos impulsa un enfoque preventivo para garantizar la seguridad y salud laboral a través de distintas iniciativas locales y mantiene una dinámica de diálogo social con los representantes de los empleados. Por otro lado, Santander mantiene abiertos una variedad de canales de comunicación con sus profesionales a través de Intranets, publicaciones, sistemas de recogida de ideas y sugerencias, Portales del Empleado, Líneas telefónicas de atención al Empleado, etc.

Como resultado de esta estrategia global de Recursos Humanos y de la aplicación de las políticas corporativas y locales, Santander se consolida como una empresa internacional innovadora en la gestión global de las personas, mediante mecanismos de movilidad para acelerar las carreras profesionales, una presencia internacional para atraer y desarrollar el mejor talento y una cultura caracterizada por el reconocimiento del mérito de sus profesionales.

#### **INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE**

En 2007 Santander ha avanzado en su compromiso de integrar la protección y el respeto al medio ambiente en la estrategia y en la gestión.

Se trata de un compromiso que implica tanto la integración de criterios medioambientales en la actividad del Banco como la adopción de medidas encaminadas a la protección y conservación de nuestro entorno. Sus principales actores son los empleados de Santander, en los que recae el mayor esfuerzo, y los proveedores.

Para impulsar esta política medioambiental Santander cuenta con un Comité de Medio Ambiente, ocupado de su aplicación práctica, su seguimiento y control dentro del Plan Estratégico de Responsabilidad Social Corporativa del Grupo, todo ello teniendo en cuenta las mejores prácticas internacionales en la materia.

Las medidas de protección y respeto al medio ambiente del Grupo se agrupan en cinco grandes líneas de actuación:

**1. Control de consumos:** Los consumos más relevantes del Banco se producen en energía eléctrica y papel, por lo que son los dos epígrafes a los que se presta mayor atención con diferentes iniciativas en los distintos países para su control y mejora. Entre ellas destacan:

- En la Ciudad Grupo Santander (Boadilla del Monte, Madrid, España), sede central del Grupo, el seguimiento periódico y estricto de consumos, con objetivos de reducción en papel, electricidad y agua, que se une a un completo sistema de recogida selectiva de residuos (papel, tóner, pilas, teléfonos móviles...).
- En otras unidades del Grupo se han impulsado iniciativas en esta línea, destacando en Santander Totta la implantación de equipos multifuncionales (impresión, fotocopia, fax y e-mail) para reducir el consumo de papel y en México la implantación del Sistema de Gestión Ambiental (SGA) en los procesos productivos.

**2. Formación, sensibilización, promoción y certificación:** Tres son las palancas básicas:

- La formación y sensibilización internas. El Grupo forma especialmente a los profesionales con actividades con mayor impacto en el medio ambiente, contribuyendo a la sensibilización del resto. También exige una cualificación adecuada en esta materia a los trabajadores de sus proveedores más sensibles.

- El apoyo a iniciativas contra el cambio climático. Santander participa activamente en numerosos eventos como el Carbon Disclosure Project (CDP); patrocina el forum "Global Climate Strategies beyond 2012" de la Florence School of Regulation. El compromiso del Grupo con el cambio climático es medido anualmente a través del índice Dow Jones de sostenibilidad. En su última revisión periódica Santander obtuvo 83 puntos en el apartado referido al cambio climático, lo que nos sitúa entre las primeras instituciones financieras del mundo.

- Las certificaciones medioambientales. El Grupo ya cuenta con tres certificaciones ISO 14.001 por su gestión medioambiental: la CGS, sede central del Grupo, los edificios centrales de Santander en Santiago (Chile) y la sede de Santa Fe de Santander Serfin (México).

### **3. Análisis medioambiental en las operaciones de crédito a clientes**

Santander cuenta con la herramienta VIDA para valorar el Riesgo Medioambiental (RMA) de las empresas con las que se relaciona comercialmente. Desarrollado con la colaboración de Garrigues Medioambiente y CESCE (Compañía Española de Seguro de Crédito a la Exportación) alcanza un alto grado de objetividad que atiende a la naturaleza del negocio y se basa en las normas legales y en los estándares internacionalmente aceptados.

En 2007 se ha mantenido el análisis medioambiental para todos los clientes carterizados. Actualmente están valorados por la herramienta la totalidad de los clientes de empresas de Banca Comercial en España con analista asignado: 36.703 firmas valoradas, con un riesgo vivo de 68.500 millones de euros.

Para lograr una adecuada gestión de la herramienta VIDA, en 2007 un total de 293 directivos y analistas han recibido formación en gestión de riesgos medioambientales. Por otro lado Riesgos es informado periódicamente acerca de las operaciones de clientes valorados con la herramienta VIDA.

### **4. Productos y servicios financieros para la mejora del medio ambiente**

Santander es consciente de la necesidad de integrar cuestiones del cambio climático en el largo plazo en sus inversiones, financiación, investigación y servicios de asesoría, aprovechando el Plan de Energías Renovables integrado en el marco de Objetivos 2020 adoptados por la Unión Europea.

Para ello cuenta con una unidad especializada, Asset & Capital Structuring, que tiene entre sus objetivos el promover y desarrollar proyectos de energía renovable y ofrecer servicios para luchar contra el cambio climático. Entre sus principales actuaciones destacan:

- "Incubadoras de empresas" en proyectos de biomasa y solares fotovoltaicos en Europa, y en proyectos eólicos, hidroeléctricos y de biomasa en Latinoamérica. En concreto y a través de la alianza con BP Solar, Santander ha promovido y desarrollado numerosos parques fotovoltaicos en España con una capacidad instalada total de 20 MW.

- Productos enfocados a reducir gases de efecto invernadero mediante la producción de energía eléctrica limpia, que se benefician de las ventajas de comercialización de derechos de emisión establecidas con el Protocolo de Kyoto.

Son los proyectos de Mecanismos de Desarrollo Limpio (MDL) los de mayor interés. Esta estructura, incorporada en el Protocolo de Kyoto, permite que las reducciones de emisión generadas por proyectos MDL en países en desarrollo sean certificadas y, por tanto, utilizadas para compensar los límites establecidos a los países industrializados.

Como consecuencia, se consigue transferir riqueza y conocimiento tecnológico a Latinoamérica, donde Santander centra sus esfuerzos en el desarrollo de proyectos MDL:

- FC2E: un fondo de carbono de 100 millones de euros creado por Santander y el Instituto de Crédito Oficial que, en lugar de pagar dividendos, distribuye reducciones de emisión entre sus inversores. Durante 2007, FC2E cerró 11 acuerdos de compra por valor de 4,5 millones de toneladas de CO2 con una importante diversificación tecnológica (6 tecnologías diferentes) y geográfica (derechos originados en 3 continentes).

- Productos para el futuro post-Kyoto (2012). Santander ha comenzado a trabajar en el desarrollo de un nuevo fondo de carbono enfocado a adquirir las reducciones de emisiones que serán generadas después de Kyoto.

### **5. Financiación de proyectos de energía renovable:**

Santander ha financiado activamente proyectos rentables para la puesta en marcha de distintas plantas de generación de energías renovables:

- En energía eólica, durante 2007 se ha participado en la financiación y/o refinanciación de varios proyectos en 6 países que suman casi 1.700 MW de potencia. Destaca el peso alcanzado en España donde, tras los cuatro nuevos proyectos financiados (+170 MW), los proyectos en cartera (3.973 MW) suponen la tercera parte del total instalado.

- También en 2007 Santander ha participado en operaciones en el sector fotovoltaico por más de 96 MW para alcanzar un total de 149MW. Destaca el primer project finance en quince años en EE.UU. para poner en marcha una planta termosolar en dicho país.

- Fomento de inversiones en proyectos de eficiencia energética para pymes en España, aprovechando el liderazgo en la contratación de las líneas de financiación del Instituto de Crédito Oficial (ICO).

- Leasing fotovoltaico para ofrecer una solución de financiación vía leasing y llave en mano (estudio proyecto, gestión permisos, licencia, seguro, producción, mantenimiento) de plantas generadoras de energía fotovoltaica de hasta 100 KW.

- Green Loan. En Reino Unido, Abbey ha lanzado un préstamo destinado a aquellos clientes que desean adaptar sus casas o coches con sistemas que reduzcan el consumo de energía. Por cada préstamo verde (Green Loan) firmado por un cliente, Abbey planta cinco árboles en espacios forestales del Reino Unido.
- Biocombustible. Estados Unidos ha sido de nuevo el mercado más activo en el sector de los bio-combustibles, donde se ha financiado la construcción y el desarrollo de varias plantas de etanol, y por primera vez, de una planta de biodiesel. En total se han financiado 3 plantas de etanol y una de biodiesel.

## INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Grupo Santander trabaja permanentemente para ser el mejor banco en innovación de productos, servicios, procesos y sistemas, así como en mejorar la calidad que ofrecemos a nuestros clientes y en aumentar nuestra eficiencia y nuestra productividad. Todo ello con el objetivo de atender todas las necesidades de nuestros clientes mejor que nuestros competidores.

Para alcanzar estos objetivos es básico contar, junto con la actuación diaria de nuestras redes comerciales y mayoristas, con una política de Recursos Humanos orientada a atraer y retener el mejor talento y un desarrollo de la Tecnología y Operaciones que constituyan una ventaja competitiva para el Santander.

A continuación se detallan los esfuerzos que está realizando el Grupo Santander en estas dos grandes áreas de soporte.

La Formación y Desarrollo de los Recursos Humanos es una de las herramientas clave para la creación de valor en las relaciones con accionistas, clientes y la sociedad en su conjunto. En respuesta a los distintos objetivos el modelo corporativo de Formación se estructura en tres centros básicos:

- Las Escuelas Corporativas de Conocimiento. Contribuyen a la excelencia técnica en negocios y funciones de alcance global. Desarrollan programas técnicos avanzados para la formación superior a nivel directivo, programas curriculares de apoyo a las diferentes etapas de la carrera y programas de mejores prácticas y apoyo a objetivos de negocio.
- El Centro Corporativo de Integración. Organiza el Programa Corporativo de Integración dirigido a los nuevos profesionales del Grupo. El Programa se realiza de forma homogénea en todos los países donde está presente Santander y se complementa con los programas locales. Combina distintas actividades planificadas durante los primeros tres / seis meses de incorporación, tales como el Curso Corporativo de Integración, reuniones, tutorías, acciones de formación adecuadas al puesto, etc.
- El Centro de Desarrollo Directivo constituye un punto de referencia para todos los directivos en su desarrollo profesional, a través de la implantación de programas de formación y desarrollo y programas de desarrollo del talento enmarcados en la política corporativa de Gestión de Directivos.

Este modelo corporativo se complementa con “El Solaruco”, el Centro Corporativo de Formación y Desarrollo del Grupo. Situado en la Ciudad Grupo Santander en Boadilla del Monte (Madrid, España), el Centro se ha convertido en un punto de referencia no sólo para los profesionales de Santander, sino también fuera del Grupo. En 2007 El Solaruco ha recibido la acreditación CLIP de la European Foundation for Management Development.

Durante 2007, Santander ha ofrecido a sus profesionales más de 5,4 millones de horas en formación. La formación ha alcanzado al 90% de los profesionales. Las instalaciones del Centro Corporativo de Formación y Desarrollo han recibido a 74.921 personas de todo el Grupo, de las que 24.781 han participado en programas de formación y más de 50.140 en encuentros profesionales, foros y convenciones.

También en 2007 la División de Tecnología y Operaciones ha desempeñado un papel clave en la ejecución de la estrategia de Santander, alcanzando significativos avances en la implantación de su Modelo Global de Gestión. Este modelo contribuye a la captura de las oportunidades que ofrece la dimensión global del Grupo, así como al desarrollo de una fuerte disciplina en la gestión de costes, en relación al crecimiento de los ingresos, que se convierte en una ventaja diferencial para Santander.

Cinco han sido las grandes líneas actuación del Grupo en este apartado:

- En primer lugar, la tecnología ha mantenido su foco en la **implantación de nuestras soluciones corporativas estratégicas** como primer paso para la convergencia tecnológica en el Grupo. La tecnología corporativa nos permite capturar las ventajas de ser globales a través de Partenón en Europa y de Altair en Latinoamérica, aportando herramientas adecuadas a cada mercado local con Alhambra.

Partenón facilita una reducción sostenida de los costes operativos, el conocimiento completo de los clientes, y una mayor rapidez y agilidad en el lanzamiento de productos. En Banesto, Red Santander y Banif ya ha venido funcionando a pleno rendimiento. En el resto de unidades europeas sigue al ritmo previsto. Destaca su implementación en Abbey, donde si bien no estará plenamente operativo hasta 2008 ya permite la obtención de múltiples beneficios a través de:

- Potenciar la acción comercial, consolidando la visión del cliente y automatizando los procesos comerciales.
- Mejorar la calidad del servicio, reduciendo las incidencias y los tiempos de apertura de cuentas y atención a los clientes.
- Reducir los costes de tecnología en niveles superiores al 20%.
- Mejorar el control financiero y reducir el riesgo operativo.
- Impulsar nuevos negocios-productos. En concreto, sobre Partenón se ha implantado la solución tecnológica corporativa para tarjetas de débito que ha logrado reducir el fraude en este producto, a la vez que ha permitido la creación del nuevo negocio de tarjetas de crédito en un plazo record y con un coste marginal.

En Latinoamérica se ha continuado la evolución de la plataforma Altair con el desarrollo de nuevos productos de tarjetas, pasivo y créditos de consumo.

Paralelamente a estos avances, se ha culminado con éxito la implantación de Alhambra en la Red Santander en España, lo que está permitiendo hacer más productivo y efectivo el trabajo de sus empleados. Alhambra es una pieza clave en la estrategia corporativa de Santander ya que permitirá la convergencia tecnológica entre Partenón en Europa y Altair en Latinoamérica.

Asimismo, se ha avanzado en la estandarización y homogeneización de las infraestructuras tecnológicas siguiendo las políticas corporativas, aumentando la calidad de servicio y la eficiencia en las principales áreas de centros de proceso de datos, comunicaciones y terminales.

- En segundo lugar, la tecnología ha contribuido al **impulso de los negocios globales** con la implantación de soluciones globales y la consolidación de plataformas. Un buen ejemplo es la solución corporativa Corinto para los negocios mayoristas que ha continuado su despliegue en 2007 con un foco especial en Brasil y Abbey, facilitando tanto el desarrollo de nuevos productos como la implantación del modelo de la factoría corporativa de operaciones.

- En tercer lugar, y paralelamente a los desarrollos tecnológicos, se ha continuado trabajando en la **extensión del Modelo Global de Operaciones**, que contribuye a mejorar la eficiencia y la productividad en el Grupo. Ya establecido en la Red Santander, Banesto y Banif, está en proceso de implantación en Abbey, Totta y Openbank, en estos últimos en línea con la puesta en marcha de Partenón. Además, también se ha empezado a trabajar en Latinoamérica y Santander Consumer Finance.

- En cuarto lugar, se ha **consolidado el desarrollo de las factorías corporativas especializadas**, elemento clave del Modelo Global: Isban y Altec para el desarrollo y mantenimiento del software, Produban para la producción informática y la gestión de centros de proceso de datos y redes, y Geoban para la gestión de los servicios operativos. Las factorías han continuado trabajando en la ampliación de su portafolio de servicios y clientes, la mejora de la calidad del servicio y eficiencia, así como la reducción de los riesgos operativos y tecnológicos.

- Por último, también en 2007 se ha continuado con la **implantación del Modelo Global de Gestión Integral del Gasto** que abarca la creación de unidades de gestión por tipo de gasto, la centralización de las funciones de compras y pagos, y una mayor disciplina en la aprobación y gestión del gasto. Este modelo permite reducir los costes, mejorar su control y ofrecer un mejor servicio por parte de las áreas de gastos y compras.

## HECHOS RELEVANTES ACAECIDOS TRAS EL CIERRE DEL EJERCICIO

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

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

Esta operación se enmarca dentro del concurso restringido y privado organizado por Banco Santander para la venta y posterior arrendamiento de una cartera de inmuebles de su propiedad en España del que constituye la última parte. El precio acordado para la Ciudad Financiera Santander es de 1.900 millones de euros, lo que genera para Grupo Santander unas plusvalías de 605 millones de euros, aproximadamente.

Considerando también las otras operaciones realizadas con anterioridad dentro del mencionado concurso y oportunamente anunciadas, Grupo Santander ha vendido inmuebles, siempre con simultáneo arrendamiento de los mismos y opción de compra, por un precio total de 4.398 millones de euros, generando plusvalías por un importe total aproximado de 1.681 millones de euros.

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

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

- Ya en 2008, el Consejo de Administración de Banco Santander, en su reunión de 28 de enero, ha acordado el nombramiento de D. Juan Rodríguez Inciarte como Consejero del Banco cubriendo, por cooptación, la vacante producida como consecuencia de la renuncia de la Mutua Madrileña Automovilista como Consejero. A 31 de diciembre de 2007, D. Juan Rodríguez Inciarte poseía 577.740 acciones (participación directa) del Banco.

## PERSPECTIVAS

Las perspectivas económicas para 2008 apuntan a un crecimiento del PIB mundial del orden del 4%, algo inferior al ritmo de 2007, pero satisfactorio desde una perspectiva de largo plazo, más aún si tenemos en consideración las rémoras derivadas del alto precio del crudo, las turbulencias financieras y la larga e intensa etapa de expansión global iniciada hace cinco años.

Las áreas más dinámicas serán las emergentes, entre las que destacan las economías asiáticas, lideradas por China, y también Latinoamérica, que está mostrando una notable fortaleza en el contexto actual y volverá a crecer a un ritmo superior al 4%. Las buenas políticas aplicadas en los últimos años, que han permitido ganar credibilidad, los altos precios de las materias primas y la sólida posición exterior (reservas de divisas, reducción de la deuda externa, balanzas de pagos en superávit...) permiten a la región seguir adelante con esta etapa de crecimiento y estabilidad macroeconómica, un entorno propicio para seguir adelante con el proceso de bancarización del área.

En EE.UU. la política monetaria y la política fiscal han reaccionado con rapidez al desfavorable entorno financiero e inmobiliario. Por ello, y aunque durante el primer semestre la actividad se mostrará débil, cabe esperar una cierta recuperación a partir del verano que permita sortear los riesgos de recesión y alcanzar un crecimiento en 2008 del 1,5%. Desde enero la FED ha bajado su tipo de referencia y probablemente seguirá haciéndolo en próximos meses a pesar de que la inflación subyacente se sitúa en el límite superior de la banda del 1,5-2% deseada.

Las expectativas para la Eurozona no se mantienen al margen de la desaceleración de EEUU y apuntan a un crecimiento moderado, por debajo del 2% en 2008. La inflación ha subido por causa del alza del precio de la energía y los alimentos hasta superar el 3%, por encima del límite máximo para el BCE (2%), lo que limita su margen de maniobra. No obstante, una vez se confirme que la subida de los precios remite en próximos meses, cabe esperar un descenso de tipos oficiales de entre 50 y 75 p.b. a lo largo de 2008. En todo caso, la fortaleza financiera de empresas y de las familias en la mayor parte de los países de la región apunta a que hay una base sólida para una revitalización a poco que mejore el entorno económico y financiero internacional. El euro seguirá firme con una previsible recuperación de EE.UU. en la segunda mitad del año que podría fortalecer al dólar hasta el entorno de 1,35US\$ por euro.

Reino Unido también muestra unas perspectivas de crecimiento más débiles, a pesar de que su desaceleración ha sido muy limitada en la parte final de 2007. Ante esta tendencia el Banco de Inglaterra ha reaccionado con rapidez bajando los tipos de interés desde el 5,75% al 5,25%. Se prevén nuevos recortes en 2008, aunque, al igual que ocurre en la Eurozona, una inflación relativamente elevada y con previsiones de repunte llevará al Banco de Inglaterra a actuar con prudencia. La libra se prevé se mantenga estable con el euro en el entorno del 0,73 euros por libra para finales de 2008.

España mantendrá un crecimiento claramente superior a la Eurozona y a los países de nuestro entorno, aunque más moderado que en 2008, del orden del 2,5%, como consecuencia de un entorno más desfavorable y del ajuste del sector inmobiliario. La inflación ha superado el 4%, pero como en el conjunto de la Eurozona, se espera remita a partir de la primavera para situarse por debajo del 3%. En este entorno cabe esperar un crecimiento más moderado del crédito y de los depósitos.

En resumen, se trata de un escenario de crecimiento pero más exigente y con mayores incertidumbres que en ejercicios anteriores. Y no sólo desde un punto de vista macroeconómico sino también desde un punto de vista financiero.

El entorno financiero de la segunda mitad del ejercicio 2007 marcó el final de un periodo caracterizado por una elevada liquidez que presionaba a la baja el precio de la misma, y donde el énfasis de las entidades se ponía en el lado del activo. En el nuevo entorno, entidades financieras y clientes afrontan un escenario donde liquidez y riesgos exigirán un precio más adecuado al nivel asumido, y donde las relaciones con el cliente, la eficiencia y los depósitos tendrán un alto valor.

Se trata de un escenario en el que parten con ventaja las entidades más enfocadas en banca universal, en el negocio del pasivo frente al activo y con fuerte presencia en mercados de alto crecimiento como son los emergentes. Ante este entorno el conjunto del sector bancario mundial se plantea una vuelta al negocio tradicional, del que, sin embargo, entidades como el Santander nunca se han apartado.

En consecuencia, Santander afronta el 2008 desde un excelente punto de partida, que se apoya en lo siguiente:

- El negocio es básicamente de banca comercial y está bien diversificado, lo que hace que nuestros ingresos sean recurrentes y sostenibles.
- Perfil de negocio de elevada calidad, por lo que el riesgo es bajo y, lo que es más importante, predecible.
- Una gran fortaleza de balance, con niveles de liquidez y solvencia confortables.
- Cartera de negocios diferencial, reuniendo mercados desarrollados y emergentes para aportar un crecimiento superior, que se beneficiará en los próximos años de las inversiones realizadas en los últimos ejercicios.
- Excelente track-record de Santander en costes, lo que nos ha permitido reforzar nuestro "front" y abordar fuertes inversiones en capacidad a la vez que mejorábamos nuestra eficiencia.
- Por último y muy importante, la aportación de los negocios de ABN, que dan a Santander masa crítica en Brasil para competir con los grandes jugadores del país, convirtiéndose en el único banco internacional con presencia relevante en un país BRIC.

En resumen, Santander afronta 2008 con un sólido posicionamiento y una capacidad de ejecución ya probada. Para extraer el máximo partido a esta posición, Santander tiene unos enfoques de gestión muy definidos para 2008, que son los siguientes:

- Mayor foco en la gestión de márgenes.
- Atención prioritaria a los costes, como palanca básica de la gestión de los diferenciales entre ingresos y costes.
- Especial atención en los riesgos y en su impacto en provisiones.
- Mayor foco en los depósitos.
- Énfasis muy especial en el cliente y en la calidad de servicio.
- Y todo ello sin olvidar la disciplina en la gestión financiera y del capital, y las iniciativas para extraer valor de la globalidad a través de los negocios globales y la tecnología.

En las grandes unidades comerciales, las prioridades de gestión persiguen mejorar su desempeño por encima de los competidores. Entre las actuaciones más destacadas previstas para 2008, merecen ser destacadas las siguientes:

- La Red Santander continuará la estrategia "Queremos ser tu Banco" que ya incluye a 4 millones de clientes. Junto a ello también sobresalen nuevas iniciativas con pymes, comercios y empresas para incrementar la actividad y la calidad de servicio, que se deben traducir en una aceleración de ingresos y resultados. En la Red Santander los objetivos de gestión se centrarán en 2008 en el crecimiento de los ingresos recurrentes con clientes, la gestión de los márgenes, el rigor en costes y el mantenimiento de riesgos controlados.
- Banesto mantendrá su foco en el aumento de cuota de mercado sobre sus competidores, continuando su estrategia en los productos y segmentos objetivo, en especial, en las pymes, donde aspira a ser el banco de referencia. Por otro lado, Banesto continúa como entidad avanzada del Grupo en el desarrollo de planes y sistemas encaminados a mejorar su eficiencia. Banesto mantiene su apuesta por la mejora continua de la rentabilidad con una elevada calidad del riesgo.
- Santander Consumer Finance mantendrá un crecimiento orgánico de su actividad que contribuya a mitigar la presión de los márgenes en Europa, a la vez que seguirá gestionando la incorporación de Drive al Grupo, que ha supuesto una aportación a los resultados del área en 2007 por encima de las previsiones. El área seguirá extendiendo de manera selectiva la matriz de productos, avanzando en la integración de sus unidades, así como desarrollando los negocios de pequeñas financieras, joint ventures con operadores locales y start-ups adquiridos recientemente en Rusia, México, Chile, Francia y Finlandia.

- Portugal seguirá potenciando su capacidad de distribución para mantener una cuota de mercado en resultados superior a la de negocio, siguiendo como líder en rentabilidad y eficiencia en el mercado portugués. Por segmentos, centrará su foco en una mayor penetración en empresas pequeñas y medianas. Su modelo de negocio seguirá enfocado en el cliente, aumentando su número y con mayores niveles de vinculación y satisfacción.
- Abbey seguirá avanzando en su objetivo de convertirse en un banco comercial capaz de ofrecer todos los servicios. Prevé aumentar los ingresos por encima de la media del mercado de servicios financieros personales en el Reino Unido, apoyándose en la implantación de Partenón que permitirá nuevas mejoras en la productividad del negocio.
- Latinoamérica avanzará en su ambicioso plan estratégico 2006-2009 periodo en el que pretende duplicar su actividad y los ingresos con clientes. Las palancas para alcanzar estos objetivos son: la fuerte actividad con clientes y la gestión del binomio rentabilidad-riesgo con primas ajustadas al crecimiento. También se producirán aumentos selectivos de costes en función de las inversiones en expansión comercial de cada país, de acuerdo con su programa "América 20.10" dirigido a capturar las ventajas del proceso de bancarización en la región.

Adicionalmente, Santander sigue profundizando en la globalización de su negocio, a través de importantes proyectos de desarrollo de sus unidades globales. En concreto:

- En Banca Mayorista Global el foco se dirigirá a fortalecer los ingresos de clientes, manteniendo una sólida posición en España, aumentando el negocio con nuestros clientes en Europa y exportando el modelo de distribución de productos mayoristas a través de redes retail en Latinoamérica.
- En Tarjetas avanzaremos en la consolidación del modelo global cuyo objetivo es ser el especialista en medios de pago mejor integrado en una banca comercial del mundo. Impulsaremos el negocio en España, Brasil y Reino Unido y reforzaremos la posición de liderazgo en México y Chile.
- Gestión de Activos mantendrá su estrategia de proveer productos innovadores al Santander y a terceros, manteniendo la eficiencia como principal ventaja competitiva. Se impulsará la comercialización de productos entre clientes institucionales y de banca privada y se fortalecerá la posición de mercado en países en crecimiento como Brasil, Chile y México.
- En Banca Privada Global se avanzará en la integración de la División recientemente creada, lo que permitirá a las distintas unidades obtener el apoyo de una unidad central para conseguir mayores ratios de crecimiento e importantes sinergias en productos, tecnología y recursos humanos.

- En Seguros se avanzará en compartir mejores prácticas, la integración de plataformas tecnológicas y los centros operacionales comunes apalancando redes locales, de manera que se sigan consiguiendo ingresos más altos con mejoras de eficiencia. El foco se pondrá en aumentar la penetración en la base de clientes del Grupo, aprovechar las oportunidades de negocio generadas por el envejecimiento de la población en los países desarrollados e impulsar nuevos negocios y canales.

Con todo ello, en 2008 confiamos en que Santander continuará con la senda de crecimiento y creación de valor que presentamos en el medio y largo plazo y le permitirá cumplir las previsiones de crecimiento de beneficio por acción hechas en el Investors' Day realizado en septiembre de 2007 así como seguir superando a los competidores.

## GOBIERNO CORPORATIVO

### PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Con cargo a los resultados de 2007 se propondrá a la Junta General ordinaria de accionistas el reparto de un dividendo íntegro de 0,6508 euros por acción, con el siguiente detalle: tres dividendos de 0,122940 euros por acción y uno de 0,281961 euros por acción. Los tres primeros fueron distribuidos en agosto y noviembre de 2007 y febrero de 2008, y el cuarto se hará efectivo el próximo mes de mayo. Con el pago de este cuarto dividendo, que de aprobarse la propuesta que se someterá a la Junta General de Accionistas será el último con cargo a los resultados de 2007, el dividendo total supondrá un aumento del 25% sobre el abonado por los resultados de 2006.

En los tres primeros a cuenta del ejercicio 2007 se ha distribuido un total de 2.307 millones de euros, quedando pendientes de distribuir 1.763 millones de euros, que se harán efectivos a partir de la fecha indicada anteriormente.

### CAPITALY ACCIONES PROPIAS

#### *Estructura de capital y acuerdos vigentes referidos a la posible emisión de nuevas acciones o de obligaciones convertibles en acciones*

A 31 de diciembre de 2007, y a la fecha de formulación de este Informe de gestión, el capital social de Banco Santander, S.A. era de 3.127,1 millones de euros, representado por 6.254.296.579 acciones de 0,50 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase y única serie, íntegramente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones incorporan los mismos derechos políticos y económicos. Las acciones están representadas por medio de anotaciones en cuenta.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2007 se encuentran en circulación valores necesariamente convertibles en acciones ordinarias de nueva emisión del Banco, emitidos durante el citado ejercicio por un importe nominal total de 7.000 millones de euros. Dichos valores podrán ser voluntariamente canjeados por acciones del Banco el 4 de octubre de 2008, 2009, 2010 y 2011 y obligatoriamente el 4 de octubre de 2012. El precio de referencia

de las acciones del Banco a efectos de conversión ha quedado establecido en 16,04 euros por acción, siendo la relación de conversión de 311,76 acciones por cada obligación.

Conforme a la autorización de la Junta General extraordinaria de accionistas celebrada el 27 de julio de 2007, el capital adicional autorizado asciende a 1.563.574.144,5 euros. El plazo del que disponen los Administradores del Banco para ejecutar y efectuar ampliaciones de capital hasta este límite finaliza el 27 de julio del año 2010. Se considerará incluido dentro del límite disponible en cada momento de la cantidad máxima antes referida el importe de los aumentos de capital que, en su caso y con la finalidad de atender la conversión de obligaciones, se realicen al amparo de lo previsto en el acuerdo décimo de la Junta General ordinaria de accionistas de 21 de junio de 2003. El acuerdo otorga al Consejo la facultad de excluir total o parcialmente el derecho de suscripción preferente en los términos del artículo 159.2 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Adicionalmente, el acuerdo 8º de la Junta General de accionistas de 23 de junio de 2007 autoriza a ampliar el capital del Banco por un importe de 375 millones de euros, delegando en el Consejo las más amplias facultades para que, en el plazo de un año contado desde la fecha de celebración de dicha Junta, pueda señalar la fecha y fijar las condiciones de dicho aumento. Si dentro del plazo señalado el Consejo no ejercita las facultades que se le delegan, éstas quedarán sin efecto.

#### *Autocartera, política y operaciones con acciones propias*

La Junta General ordinaria celebrada el 23 de junio de 2007 concedió autorización expresa para que el Banco y las Sociedades filiales que integran el Grupo puedan adquirir acciones representativas del capital social del Banco mediante cualquier título oneroso admitido en Derecho, dentro de los límites y con los requisitos legales, hasta alcanzar un máximo –sumadas a las que ya se posean– de 312.714.828 acciones o, en su caso, del número de acciones equivalente al 5 por ciento del capital social existente en cada momento, totalmente desembolsadas, a un precio por acción mínimo del nominal y máximo de hasta un 3% superior al de cotización en el Mercado Continuo de las Bolsas españolas (incluido el mercado de bloques) en la fecha de adquisición. Esta autorización sólo podrá ejercitarse dentro del plazo de 18 meses contados desde la fecha de celebración de la Junta. La autorización incluye la adquisición de acciones que, en su caso, hayan de ser entregadas directamente a los trabajadores y administradores de la Sociedad, o como consecuencia del ejercicio de derechos de opción de que aquéllos sean titulares.

El Consejo de Administración, en su reunión de 23 de junio de 2007, adoptó el vigente acuerdo sobre política de autocartera (disponible en la página web del Grupo [www.santander.com](http://www.santander.com)), regulando los principales aspectos de la citada operativa, tales como sus finalidades, personas autorizadas para llevarla a cabo, pautas generales, precios, límites temporales y obligaciones de información. La citada política excluye su uso como medida de blindaje.

Al 31 de diciembre de 2007 el porcentaje de acciones del Banco en propiedad de sociedades consolidadas era inferior al 0,01% del capital social del Banco a dicha fecha. A 31 de diciembre de 2006 y 2005 representaba un 0,12% (0,15% incluyendo derivados de instrumentos de capital propio) y un 0,08%, respectivamente.

Las operaciones con acciones propias realizadas por las sociedades consolidadas en interés del Grupo durante el ejercicio 2007 se resumen en la adquisición de 611.138.902 acciones, equivalentes a un importe nominal de 305,6 millones de euros (importe efectivo de 8.473,0 millones de euros) y la venta de 618.404.917 acciones, por importe nominal de 309,2 millones de euros (importe efectivo de 8.570,5 millones de euros).

El precio medio de compra de acciones del Banco en el ejercicio 2007 fue de 13,86 euros por acción y el precio medio de venta de acciones del Banco en el mismo ejercicio fue de 13,86 euros por acción. El resultado neto generado en el ejercicio 2007 por las transacciones realizadas con acciones propias ha sido un beneficio de 5 millones de euros que se ha registrado en el patrimonio neto del Grupo en "Fondos propios-Reservas".

#### ***Restricciones a la libre transmisibilidad de los valores***

No existen restricciones legales ni estatutarias a la transmisión de acciones distintas de indicado a continuación.

Al igual que al resto de entidades de crédito españolas, existen restricciones legales a la transmisión de acciones al resultar de aplicación al Banco los artículos 57 y 58 de la Ley 26/1988, de 29 de julio, sobre Disciplina e Intervención de las Entidades de Crédito que prevén un procedimiento de información al Banco de España con carácter previo a la adquisición de una participación significativa en una entidad de crédito, teniendo Banco de España derecho a oponerse a la misma si se dan determinados supuestos.

Con independencia de lo anterior, más adelante se describe un pacto parasocial comunicado al Banco y que afecta a la libre transmisión de determinadas acciones del Banco.

#### ***Restricciones al derecho de voto***

No existen restricciones legales ni estatutarias al ejercicio del derecho de voto.

En este sentido, el primer párrafo del artículo 15 de los Estatutos sociales establece que "*tendrán derecho de asistencia a las Juntas generales los titulares de cualquier número de acciones inscritas a su nombre en el correspondiente registro contable con cinco días de antelación a aquel en que haya de celebrarse la Junta y que se hallen al corriente en el pago de los dividendos pasivos*".

#### ***Pactos parasociales***

Tres Consejeros suscribieron en febrero de 2006, junto con otros accionistas del Banco, un pacto parasocial que fue comunicado al Banco así como a la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV"), habiendo sido depositado el

documento en el que consta el mencionado pacto tanto en el Registro de dicho organismo supervisor como en el Registro Mercantil de Cantabria.

El pacto fue suscrito por D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos, D<sup>a</sup>. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea, D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea, D. Francisco Javier Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea, Simancas, S.A., Puente San Miguel, S.A., Puentepumar, S.L., Latimer Inversiones, S.L. y Cronje, S.L. Unipersonal y contempla la sindicación de acciones del Banco de las que los firmantes son titulares o sobre las que tienen otorgado el derecho de voto.

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

La sindicación comprendía a la firma del pacto un total de 44.396.513 acciones del Banco (0,710 % de su capital). Adicionalmente, y conforme a lo establecido en la estipulación primera del pacto de sindicación, la sindicación se extenderá, únicamente respecto del ejercicio de los derechos de voto, a otras acciones del Banco que en lo sucesivo se encuentren bajo titularidad directa o indirecta de los firmantes, o respecto de las cuales tengan éstos atribuidos los derechos de voto, de manera que, a 31 de diciembre de 2007, otras 19.875.320 acciones (0,318% del capital social del Banco) también están incluidas en el Sindicato.

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

Los miembros del Sindicato se obligan a sindicarse y agrupar los derechos de voto y demás derechos políticos inherentes a las acciones sindicadas, de forma que el ejercicio de dichos derechos y en general la actuación de los miembros del Sindicato frente al Banco se realice de forma concertada y con arreglo a las instrucciones e indicaciones y a los criterios y sentido de voto, necesariamente unitario, que emanen del Sindicato, atribuyéndose a tal efecto la representación de dichas acciones al Presidente del Sindicato como representante común de los miembros de este último.

Excepto para las transmisiones realizadas a favor de otros miembros del Sindicato o a favor de la Fundación Marcelino Botín, será preceptiva la autorización previa de la Asamblea del Sindicato, que podrá autorizar o denegar libremente la transmisión proyectada.



### Participaciones significativas directas e indirectas

Al 31 de diciembre de 2007 el capital social del Banco está distribuido entre 2.278.321 accionistas.

El Registro de Accionistas del Banco a 31 de diciembre de 2007 mostraba los siguientes accionistas con una participación superior al 3%(\*): Chase Nominees Limited con un 10,80%, State Street Bank & Trust con un 8,13% y EC Nominees Ltd con un 5,85% del capital. El Banco entiende que dichas entidades ostentan las mencionadas participaciones en su condición de bancos

custodios/depositarios internacionales actuando por cuenta de terceros, no teniendo constancia de ninguna participación individual superior al 3% en el capital o en los derechos de voto del Banco.

El cuadro siguiente recoge la participación directa, indirecta y representada, a 31 de diciembre de 2007, de los miembros del Consejo de Administración del Banco, según el Libro Registro Oficial de Accionistas del Banco:

Consejeros	Número Acciones P. Directa	Número Acciones P. Indirecta	Número Acciones Representadas	Total Acciones	% Total sobre Capital Social
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos (1)	1.638.812	27.042.993	107.949.897	136.631.702	2,506
D. Fernando de Asúa Álvarez	25.616	40.000	---	65.616	0,001
D. Alfredo Sáenz Abad	365.163	1.243.532	---	1.608.695	0,026
D. Matías Rodríguez Inciarte (3)	555.617	65.300	61.444	682.361	0,011
D. Manuel Soto Serrano	---	250.000	---	250.000	0,004
ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A	13.885.264	67.847.477	---	81.732.741	1,307
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	530.000	---	---	530.000	0,008
D <sup>a</sup> . Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea (1)	4.977.423	4.024.306	---	9.001.729	0,000
D. Javier Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea (1) (2)	4.793.481	6.300.000	---	11.093.481	0,000
Lord Burns (Terence)	100	27.001	---	27.101	0,000
D. Guillermo de la Dehesa Romero	100	---	---	100	0,000
D. Rodrigo Echenique Gordillo	651.598	7.344	---	658.942	0,011
D. Antonio Escámez Torres	559.508	---	---	559.508	0,009
D. Francisco Luzón López	44.195	1.298.544	---	1.342.739	0,021
D. Abel Matutes Juan	99.809	86.150	---	185.959	0,002
D. Luis Ángel Rojo Duque	1	---	---	1	0,000
D. Luis Alberto Salazar-Simpson Bos	131.312	19.464	---	150.776	0,002
D <sup>a</sup> . Isabel Tocino Biscarolasaga	1.545	---	---	1.545	0,000
	<b>28.259.544</b>	<b>108.252.111</b>	<b>108.011.341</b>	<b>244.522.996</b>	<b>3,910</b>

(1) D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos tiene atribuido el derecho de voto de 90.715.628 acciones propiedad de la Fundación Marcelino Botín (1,45% del capital), de 8.096.742 acciones cuya titularidad corresponde a D. Jaime Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos, de 96.047 acciones cuya titularidad corresponde a D<sup>a</sup>. Paloma O'Shea Artiñano, de 9.041.480 acciones cuya titularidad corresponde a D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea, de 9.001.559 acciones cuya titularidad corresponde a D. <sup>a</sup> Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea y de 11.093.481 acciones cuya titularidad corresponde a D. Javier Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea. Por tanto, en este cuadro se hace referencia a la participación directa e indirecta de cada uno de estos dos últimos que son Consejeros de la Entidad, pero en la columna relativa al porcentaje sobre el capital social, dichas participaciones se computan junto con las que pertenecen o están también representadas por D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos.

(2) D. Javier Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea tiene la consideración de Consejero dominical por representar en el Consejo de Administración el 2,506% del capital social correspondiente a la participación de la Fundación Marcelino Botín, de D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos, D<sup>a</sup>. 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<sup>a</sup>. Paloma O'Shea Artiñano y la suya propia.

(3) D. Matías Rodríguez Inciarte tiene atribuido el derecho de voto de 61.444 acciones propiedad de dos hijos suyos.

Adicionalmente, el Consejo de Administración de Banco Santander, S.A., en su reunión de 28 de enero de 2008, ha acordado el nombramiento de D. Juan Rodríguez Inciarte como Consejero del Banco cubriendo, por cooptación, la vacante producida como consecuencia de la renuncia de Mutua Madrileña Automovilista como Consejero. Dicho nombramiento se someterá a la ratificación de la Junta General de accionistas cuya celebración está prevista para los días 20 y 21 de junio en primera y segunda convocatoria, respectivamente. A 31 de diciembre de 2007, D. Juan Rodríguez Inciarte poseía 577.740 acciones (participación directa) del Banco.

### CONSEJO DE ADMINISTRACION

Normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del Consejo de Administración y a la modificación de los Estatutos sociales

La regulación de los procedimientos, criterios y órganos competentes para el nombramiento, reelección y renovación de los Consejeros se encuentra recogida, en sus aspectos más relevantes, en diversos preceptos de la Ley de Sociedades Anónimas, del Reglamento del Registro Mercantil, de los Estatutos sociales

(\*) Umbral recogido, a efectos del Informe Anual de Gobierno Corporativo, en el RD 1362/2007, de 19 de octubre.

(artículos 28.II, 30 y 31) y del Reglamento del Consejo de Administración (artículos 16 y del 20 al 24). Es también relevante la normativa sobre creación de entidades de crédito.

Los aspectos más relevantes del régimen resultante de todos estos preceptos se indican a continuación:

- Número de Consejeros y duración del cargo:

Los Estatutos sociales (artículo 30) disponen que el número máximo de Consejeros sea de 22 y el mínimo de 14. El Consejo del Banco se compone actualmente de 19 Consejeros.

La duración del cargo de Consejero es de cinco años, si bien los Consejeros pueden ser reelegidos. Los consejeros designados por cooptación que sean ratificados en la Junta General posterior inmediata cesarán en la misma fecha que lo habría hecho su antecesor.

- Competencia y procedimiento para el nombramiento:

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

Las propuestas de nombramiento, reelección y ratificación de Consejeros que someta el Consejo de Administración a la Junta General, y las decisiones que adopte el propio Consejo en los casos de cooptación, deberán ir precedidas de la correspondiente propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. Si el Consejo se aparta de la propuesta de la Comisión habrá de motivar su decisión, dejando constancia de sus razones.

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

En cuanto a las normas aplicables para la modificación de los Estatutos sociales, estos no establecen condiciones más exigentes que las prescritas legalmente para su modificación, por lo que resultarán de aplicación los requisitos establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas.

- Requisitos y restricciones para el nombramiento:

No es necesario ser accionista para ser nombrado Consejero salvo, por imperativo legal, en el caso de nombramiento provisional por el Consejo (cooptación) al que se refiere el apartado anterior. No pueden ser administradores los quebrados y concursados no rehabilitados, los menores e incapacitados, los condenados a penas que lleven aneja la inhabilitación para el ejercicio de cargo público, los que hubieran sido condenados por grave incumplimiento de leyes o disposiciones sociales, los que no puedan ejercer el comercio ni los funcionarios con funciones a su cargo que se relacionen con actividades propias del Banco. Los Consejeros han de ser personas de reconocida honorabilidad comercial y profesional, competencia y solvencia. No existe límite de edad para ser Consejero.

En la selección de quien haya de ser propuesto para el cargo de Consejero se atenderá a que el mismo sea persona de reconocida solvencia, competencia y experiencia, concediéndose, además, especial importancia, en su caso, a la relevancia de su participación accionarial en el capital del Banco.

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

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

- Sistema proporcional:

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

- Cese o remoción:

Los Consejeros cesarán en su cargo por el transcurso del plazo de duración del mismo, salvo reelección, por decisión de la Junta, o por renuncia o puesta del cargo a disposición del Consejo de Administración.

Los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar la correspondiente dimisión si éste, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, lo considera conveniente, en los casos que puedan afectar negativamente al funcionamiento del Consejo o al crédito y reputación del Banco y, en particular, cuando se hallen incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legal.

Los Consejeros deberán, asimismo, comunicar al Consejo cuanto antes, aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación del Banco y, en particular, las causas penales en las que aparezcan como imputados.

Finalmente, el Reglamento del Consejo (artículo 22.2) dispone para el caso concreto de los Consejeros externos dominicales que deberán presentar su dimisión, en el número que corresponda, cuando el accionista al que representen se desprenda de su participación o la reduzca de manera relevante.

#### ***Facultades de la Junta General y del Consejo de Administración***

Las facultades de la Junta General y del Consejo de Administración del Banco están determinadas por la legislación vigente y por los Estatutos sociales, el Reglamento de la Junta General y el Reglamento del Consejo, los cuales están disponibles en la web del Grupo [www.santander.com](http://www.santander.com).

A continuación, se presenta un resumen de los aspectos más significativos:

### - Facultades de la Junta General

Según dispone el artículo 28 de los Estatutos, la Junta General se halla facultada para adoptar toda clase de acuerdos referentes al Banco, estándole reservadas, peculiarmente, las atribuciones siguientes:

- I. Aprobar un Reglamento de la Junta que, con sujeción a lo establecido en la Ley y en los Estatutos, regule la convocatoria, preparación, información, concurrencia y desarrollo de la Junta General, así como el ejercicio de los derechos políticos con ocasión de su convocatoria y celebración.
- II. Nombrar y separar los Vocales del Consejo de Administración, así como ratificar o revocar los nombramientos provisionales de tales Vocales efectuados por el propio Consejo, y examinar y aprobar su gestión.
- III. Nombrar los Auditores de Cuentas.
- IV. Aprobar, en su caso, las cuentas anuales y resolver sobre la aplicación del resultado, así como aprobar, también en su caso, las cuentas anuales consolidadas.
- V. Acordar la emisión de obligaciones, el aumento o reducción de Capital, la transformación, fusión, escisión o disolución del Banco y, en general, cualquier modificación de los Estatutos sociales.
- VI. Autorizar al Consejo de Administración para aumentar el Capital social, conforme a lo previsto en el artículo 153, 1.b de la Ley de Sociedades Anónimas.
- VII. Otorgar al Consejo de Administración las facultades que para casos no previstos estime oportunas.
- VIII. Decidir sobre los asuntos que le sean sometidos por acuerdo del Consejo de Administración.
- IX. Decidir acerca de la aplicación de sistemas de retribución consistentes en la entrega de acciones o de derechos sobre ellas, así como de cualquier otro sistema de retribución que esté referenciado al valor de las acciones, con independencia de quién resulte ser beneficiario de tales sistemas de retribución.
- X. Acordar la filialización o aportación a sociedades dependientes de los activos operativos del Banco convirtiendo a ésta en una pura holding.
- XI. Aprobar, en su caso, la adquisición o la enajenación de activos cuando, por su calidad y volumen, impliquen una modificación efectiva del objeto social.
- XII. Acordar las operaciones cuyo efecto sea equivalente a la liquidación del Banco.

### - Facultades del Consejo de Administración

Según establece el artículo 29 de los Estatutos sociales le corresponde al Consejo de Administración la gestión, administración y representación del Banco en todos los actos comprendidos en el objeto social con las facultades que le atribuyen la Ley y los Estatutos. Con la excepción hecha de las facultades que se confieren a la Junta general de accionistas en los Estatutos, y según prevé su artículo 37, el Consejo de Administración tiene las más amplias atribuciones de gestión, administración y representación del Banco. En consecuencia, podrá adoptar toda clase de acuerdos y celebrar cuantos actos y contratos estime convenientes para el cumplimiento de los fines sociales, siempre con sujeción a la legalidad vigente.

El Reglamento del Consejo (artículo 3) establece que salvo en las materias reservadas a la competencia de la Junta General, el Consejo de Administración es el máximo órgano de decisión del Banco.

Sin perjuicio de lo anterior, la política del Consejo es delegar la gestión ordinaria del Banco en los órganos ejecutivos (fundamentalmente en la Comisión Ejecutiva) y en el equipo de dirección y concentrar su actividad en la función general de supervisión, asumiendo y ejercitando directamente y con carácter indelegable las responsabilidades que esta función comporta y, en particular, las siguientes:

- a) La aprobación de las políticas y estrategias generales del Banco y, en particular:
  - (i) Planes estratégicos, objetivos de gestión y presupuesto anual;
  - (ii) Política de dividendos y de autocartera;
  - (iii) Política general de riesgos;
  - (iv) Política de gobierno corporativo;
  - (v) Política de responsabilidad social corporativa;
- b) La aprobación de las políticas de información y comunicación con los accionistas, los mercados y la opinión pública. El Consejo se responsabiliza de suministrar a los mercados información rápida, precisa y fiable, en especial cuando se refiera a la estructura del accionariado, a las modificaciones sustanciales de las reglas de gobierno, a operaciones vinculadas de especial relieve o a la autocartera.
- c) La aprobación de la información financiera que el Banco deba hacer pública periódicamente.
- d) La aprobación de las operaciones que entrañen la adquisición y disposición de activos sustanciales del Banco y las grandes operaciones societarias, salvo que la misma corresponda a la Junta General, de conformidad con lo previsto en el artículo 28 de los Estatutos sociales.

- e) La aprobación, en el marco de lo previsto en el artículo 38 de los Estatutos sociales, de la retribución que corresponda a cada Consejero,
- f) La aprobación de los contratos que regulen la prestación por los Consejeros de funciones distintas a las de mero Consejero y las retribuciones que les correspondan por el desempeño de funciones ejecutivas.
- g) El nombramiento, retribución y, en su caso, destitución de los restantes miembros de la Alta Dirección así como la definición de las condiciones básicas de sus contratos.
- h) El control de la actividad de gestión y evaluación de los directivos.
- i) La autorización para la creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliado en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales.
- j) Y las específicamente previstas en el Reglamento del Consejo.

Las competencias reseñadas en los apartados (c), (d), (e), (f), (g), e (i) podrán ser ejercidas, cuando razones de urgencia así lo aconsejen, por la Comisión Ejecutiva, dando cuenta de ello posteriormente al Consejo, en la primera sesión posterior que éste celebre.

#### - Comisiones del Consejo de Administración

El Consejo tiene constituidas, como comisiones decisorias, una Comisión Ejecutiva, con delegación de facultades decisorias generales, y una Comisión Delegada de Riesgos, con facultades delegadas específicamente en materia de riesgos.

Asimismo, el Consejo cuenta con otras Comisiones con facultades de supervisión, información, asesoramiento y propuesta. Éstas son las Comisiones de Auditoría y Cumplimiento, Nombramientos y Retribuciones, Internacional y Tecnología, Productividad y Calidad.

A continuación, se resumen las reglas de organización y funcionamiento de la Comisión Ejecutiva y de la Comisión Delegada de Riesgos.

##### Comisión Ejecutiva

La Comisión Ejecutiva, regulada en el artículo 39 de los Estatutos sociales y en el artículo 13 del Reglamento del Consejo, tiene delegadas todas las facultades del Consejo de Administración, salvo las que sean legalmente indelegables y las siguientes.

La aprobación de las políticas y estrategias generales de la Sociedad y, en particular:

- (i) Planes estratégicos, objetivos de gestión y presupuesto anual;
- (ii) Política de dividendos y de autocartera;
- (iii) Política general de riesgos;
- (iv) Política de gobierno corporativo;
- (v) Política de responsabilidad social corporativa.

b) La aprobación de las políticas de información y comunicación con los accionistas, los mercados y la opinión pública. El Consejo se responsabiliza de suministrar a los mercados información rápida, precisa y fiable, en especial cuando se refiera a la estructura del accionariado, a las modificaciones sustanciales de las reglas de gobierno, a operaciones vinculadas de especial relieve o a la autocartera.

c) El control de la actividad de gestión y evaluación de los directivos.

d) Y las propias del Consejo en relación con su composición y funcionamiento, remuneración y deberes de los Consejeros, contratación de asistencia técnica a éstos y relaciones del Consejo con los accionistas, los mercados y el Auditor de Cuentas.”

Cuando razones de urgencia así lo aconsejen, y conforme a lo indicado en el apartado “Facultades del Consejo de Administración”, la Comisión Ejecutiva podrá ejercer algunas de dichas competencias, dando cuenta de ello seguidamente al Consejo, en la primera sesión que éste celebre.

La Comisión Ejecutiva estará compuesta por un máximo de doce Consejeros. El Presidente del Consejo de Administración será siempre uno de los miembros de la Comisión Ejecutiva, la cual presidirá. Dicha Comisión propone al Consejo aquellas decisiones que son de su exclusiva competencia. Además, se da cuenta de los asuntos tratados y acuerdos adoptados por la Comisión Ejecutiva y en cada sesión del Consejo se pone a disposición de los Consejeros, para su examen, las actas de las reuniones celebradas por la Comisión Ejecutiva desde la última sesión del mismo.

##### Comisión Delegada de Riesgos

La Comisión Delegada de Riesgos está regulada en el artículo 14 del Reglamento del Consejo. Estará compuesta por un mínimo de cuatro y un máximo de seis Consejeros. La Presidencia recaerá sobre un Vicepresidente con funciones ejecutivas.

La Comisión tiene delegadas con carácter permanente las siguientes facultades del Consejo de Administración:

- a) Decidir sobre concesión de préstamos, apertura de cuentas de crédito y operaciones de riesgo en general, así como sobre su modificación, cesión y cancelación, y sobre la gestión global del riesgo –riesgo-país, de interés, de crédito, de mercado, operacional, tesorería, derivados–, así como determinar y aprobar las condiciones generales y particulares de los descuentos, préstamos, depósitos, prestación de fianzas y avales y toda clase de operaciones bancarias.
- b) Constituir, modificar, subrogar y resolver contratos de arrendamiento financiero sobre toda clase de muebles e inmuebles y en los términos y condiciones que libremente determine, así como adquirir los bienes objeto de tal arrendamiento financiero, sin limitación alguna en su importe o cuantía.
- c) En garantía de obligaciones de terceros y por su cuenta, sean estas personas físicas o jurídicas, sin limitación de cuantía alguna, y ante toda clase de personas físicas y jurídicas, Entidades u Organismos Públicos o Privados, muy especialmente a efectos de lo dispuesto en la Ley de Contratos de las Administraciones Públicas y disposiciones complementarias, y con las condiciones y cláusulas que estime convenientes, podrá constituir, modificar y retirar o cancelar fianzas, avales de todo tipo o cualquier otra modalidad de afianzamientos, constituyendo, en su caso, los depósitos de efectivo o títulos que se exijan, con o sin afianzamiento, pudiendo obligar a la Sociedad, incluso solidariamente con el deudor principal, con renuncia, por lo tanto, a los beneficios de orden, excusión y división.

Sus funciones son según el artículo 14.3 del Reglamento del Consejo las siguientes:

- a) Proponer al Consejo la política de riesgos del Grupo, que habrá de identificar, en particular:
  - (i) Los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales y reputacionales, entre otros) a los que se enfrenta la Sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros fuera del balance;
  - (ii) Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos;

(iii) La fijación del nivel de riesgo que la Sociedad considere aceptable;

- (iv) Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que lleguen a materializarse;
- b) Revisar sistemáticamente exposiciones con los clientes principales, sectores económicos de actividad, áreas geográficas y tipos de riesgo.
- c) Conocer y actualizar, en su caso, las herramientas de gestión, iniciativas de mejora, evolución de proyectos y cualquier otra actividad relevante relacionada con el control de riesgos, incluyendo específicamente las características y comportamiento de los modelos internos de riesgo así como el resultado de su validación interna.
- d) Valorar y seguir las indicaciones formuladas por las autoridades supervisoras en el ejercicio de su función.
- e) Velar por que las actuaciones del Grupo resulten consistentes con el nivel de tolerancia del riesgo previamente decidido y delegar en otros Comités de rango inferior o directivos facultades para la asunción de riesgos.
- f) Resolver las operaciones por encima de las facultades delegadas a los órganos inferiores, así como los límites globales de preclasificaciones en favor de grupos económicos o en relación con exposiciones por clases de riesgos.

ACUERDOS SIGNIFICATIVOS QUE HAYA CELEBRADO LA SOCIEDAD Y QUE ENTREN EN VIGOR, SEAN MODIFICADOS O CONCLUYAN EN CASO DE CAMBIO DE CONTROL DE LA SOCIEDAD A RAÍZ DE UNA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN

No existen.

ACUERDOS ENTRE LA SOCIEDAD, SUS CARGOS DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN O EMPLEADOS QUE DISPONGAN INDEMNIZACIONES CUANDO ESTOS DIMITAN O SEAN DESPEDIDOS DE FORMA IMPROCEDENTE O SI LA RELACIÓN LABORAL LLEGA A SU FIN CON MOTIVO DE UNA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN

Adicionalmente a lo descrito en la Nota 5 para los Consejeros ejecutivos, el Banco tiene establecidas cláusulas de indemnización a favor de los miembros de su Alta Dirección no Consejeros. De haberse producido esta circunstancia el 31 de diciembre de 2007, habría dado lugar a una indemnización a favor de los mismos por importe total de 79,6 millones de euros.

## Balance Banco Santander, S.A. al 31 de Diciembre de 2007

## Sin distribución de beneficios

Activo		Euros
<b>1. Caja y depósitos en bancos centrales</b>		<b>12.306.553.802</b>
<b>2. Cartera de negociación</b>		<b>51.349.203.799</b>
2.1. Depósitos en entidades de crédito	–	
2.2. Operaciones mercado monetario a través entidad contrapartida	–	
2.3. Crédito a la clientela	198.043.132	
2.4. Valores representativos de deuda	14.135.473.098	
2.5. Otros instrumentos de capital	3.704.483.854	
2.6. Derivados de negociación	33.311.203.715	
Pro-memoria: Prestados o en garantía	7.793.215.192	
<b>3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>		<b>19.008.781.447</b>
3.1. Depósitos en entidades de crédito	16.470.004.286	
3.2. Operaciones mercado monetario a través entidades contrapartida	–	
3.3. Crédito a la clientela	2.538.777.161	
3.4. Valores representativos de deuda	–	
3.5. Otros instrumento de capital	–	
Pro-memoria: Prestados o en garantía	–	
<b>4. Activos financieros disponibles para la venta</b>		<b>17.074.175.084</b>
4.1. Valores representativos de deuda	15.878.202.144	
4.2. Otros instrumento de capital	1.195.972.940	
Pro-memoria: Prestados o en garantía	6.044.001.000	
<b>5. Inversiones crediticias</b>		<b>194.049.148.358</b>
5.1. Depósitos en entidades de crédito	23.771.642.111	
5.2. Operaciones mercado monetario a través entidades contra	–	
5.3. Crédito a la clientela	161.364.230.277	
5.4. Valores representativos de deuda	–	
5.5. Otros activos financieros	8.913.275.970	
Pro-memoria: Prestados o en garantía	11.001.503.256	
<b>6. Cartera de inversión a vencimiento</b>		<b>–</b>
Pro-memoria: Prestados o en garantía	–	
<b>9. Ajustes a activos financieros por macro-coberturas</b>		<b>–</b>
<b>10. Derivados de cobertura</b>		<b>1.923.399.999</b>
<b>11. Activos no corrientes en venta</b>		<b>36.085.652</b>
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	36.085.652	
11.6. Resto de activos	–	
<b>12. Participaciones</b>		<b>59.256.376.341</b>
12.1. Entidades asociadas	22.761.360.091	
12.2. Entidades multigrupo	399.960.750	
12.3. Entidades del grupo	36.095.055.500	
<b>13. Contratos de seguros vinculados a pensiones</b>		<b>3.030.270.413</b>
<b>15. Activo material</b>		<b>714.211.462</b>
15.1. De uso propio	711.663.910	
15.2. Inversiones inmobiliarias	2.547.553	
15.3. Otros activos cedidos en arrendamiento	–	
15.4. Afecto a la obra social	–	
Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento	454.729.729	
<b>16. Activo intangible</b>		<b>626.068</b>
16.1. Fondo de comercio	219.988	
16.2. Otro activo intangible	406.080	
<b>17. Activos fiscales</b>		<b>3.853.376.026</b>
17.1. Corrientes	15.939.907	
17.2. Diferidos	3.837.436.119	
<b>18. Periodificaciones</b>		<b>310.492.341</b>
<b>19. Otros activos</b>		<b>475.843.903</b>
<b>Total activo</b>		<b>363.388.544.695</b>
<b>Cuentas de orden</b>		
<b>1. Riesgos contingentes</b>		<b>107.495.208.176</b>
1.1. Garantías financieras.	107.488.839.703	
1.2. Activos afectos a obligaciones de terceros	3.313	
1.3. Otros riesgos contingentes	6.365.160	
<b>2. Compromisos contingentes</b>		<b>48.352.016.680</b>
2.1. Disponibles por terceros	41.813.396.633	
2.2. Otros compromisos	6.538.620.047	

VºBº  
El Presidente  
Emilio Botín



Balance Banco Santander, S.A. al 31 de Diciembre de 2007  
Sin distribución de beneficios

Pasivo		Euros
<b>1. Cartera de negociación</b>		<b>36.721.285.955</b>
1.1. Depósitos de entidades de crédito	–	
1.2. Operaciones mercado monetario a través entdes.contrapartida	–	
1.3. Depósitos de la clientela	–	
1.4. Débitos representados por valores negociables	–	
1.5. Derivados de negociación	34.958.518.093	
1.6. Posiciones cortas de valores	1.762.767.862	
<b>2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>		<b>23.084.971.871</b>
2.1. Depósitos de entidades de crédito	19.306.173.858	
2.2. Depósitos de la clientela	3.778.798.013	
2.3. Débitos representados por valores negociables	–	
<b>3. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto</b>		<b>–</b>
3.1. Depósitos de entidades de crédito	–	
3.2. Depósitos de la clientela	–	
3.3. Débitos representados por valores negociables	–	
<b>4. Pasivos financieros a coste amortizado</b>		<b>253.201.119.215</b>
4.1. Depósitos de Bancos Centrales	17.770.531.878	
4.2. Depósitos de entidades de crédito	27.761.289.077	
4.3. Operaciones mercado monetario a través entdes.contrapartida	–	
4.4. Depósitos de la clientela	129.140.181.422	
4.5. Débitos representados por valores negociables	38.133.036.515	
4.6. Pasivos subordinados	29.853.900.485	
4.7. Otros pasivos financieros	10.542.179.838	
<b>10. Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas</b>		<b>–</b>
<b>11. Derivados de cobertura</b>		<b>2.445.014.325</b>
<b>12. Pasivos asociados con activos no corrientes en venta</b>		<b>–</b>
12.1. Depósitos de la clientela	–	
12.2. Resto de pasivos	–	
<b>14. Provisiones</b>		<b>8.212.055.855</b>
14.1. Fondos de pensiones y obligaciones similares	7.289.917.813	
14.2. Provisiones para impuestos	–	
14.3. Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	510.386.717	
14.4. Otras provisiones	411.751.325	
<b>15. Pasivos fiscales</b>		<b>192.999.477</b>
15.1. Corrientes	–	
15.2. Diferidos	192.999.477	
<b>16. Periodificaciones</b>		<b>1.183.881.235</b>
<b>17. Otros pasivos</b>		<b>464.640.638</b>
17.1. Fondo Obra social	–	
17.2. Resto	464.640.638	
<b>18. Capital con naturaleza de pasivo financiero</b>		<b>–</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>325.505.968.571</b>
<b>2. Ajustes por valoración</b>		<b>208.611.646</b>
2.1. Activos financieros disponibles para la venta	118.120.123	
2.2. Pasivos financieros a valor razonable con cambio patrim	–	
2.3. Coberturas de los flujos de efectivo	12.730.349	
2.4. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	77.761.174	
2.5. Diferencias de cambio	–	
2.6. Activos no corrientes en venta.	–	
<b>3. Fondos propios</b>		<b>37.673.964.478</b>
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	4.565.625.403	
3.3.1. Reservas (pérdidas) acumuladas	4.565.625.403	
3.3.2. Remanente	–	
3.4. Otros instrumentos de capital	7.078.622.166	
3.4.1. De instrumentos financieros compuestos	–	
3.4.2. Resto	7.078.622.166	
3.5. Menos: Valores propios	–	
3.6. Cuotas participativas y fondos asociados (Cajas Ahorro)	–	
3.6.1. Cuotas participativas	–	
3.6.2. Fondos de reservas de cotaparticipes	–	
3.6.3. Fondos de estabilización	–	
3.7. Resultado del ejercicio	4.070.247.331	
3.8. Menos: Dividendos y retribuciones	(1.537.806.443)	
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>37.882.576.124</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<b>363.388.544.695</b>

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Pública Banco Santander, S.A. al 31 de Diciembre de 2007  
Resultados de Santander, S.A.

1. Intereses y rendimientos asimilados		11.614.275.507
2. Intereses y cargas asimiladas		(10.028.499.866)
2.1. Remuneración de capital con natural.de pas.financiero	–	
2.2. Otros	(10.028.499.866)	
3. Rendimiento de instrumentos de capital		3.016.199.556
3.1. Participaciones en entidades asociadas	123.555.029	
3.2. Participaciones en entidades multigrupo	12.500.000	
3.3. Participaciones en entidades del grupo	2.727.773.557	
3.4. Otros instrumentos de capital	152.370.970	
A) Margen de intermediación		4.601.975.197
5. Comisiones percibidas		2.113.601.268
6. Comisiones pagadas		(242.914.140)
8. Resultados de operaciones financieras (neto)		118.864.499
8.1. Cartera de negociación	2.799.000	
8.2. Otros instrum.financ.a valor razonab.con cambios en pyg	57.442.479	
8.3. Activos financieros disponibles para la venta	295.087.218	
8.4. Inversiones crediticias	(36.974.768)	
8.5. Otros	(199.489.430)	
9. Diferencias de cambio (neto)		580.208.437
B) Margen ordinario		7.171.735.261
12. Otros productos de explotación		69.631.270
13. Gastos de personal		(1.715.395.234)
14. Otros gastos generales de administración		(1.143.543.036)
15. Amortización		(126.575.563)
15.1. Activo material	(126.472.962)	
15.2. Activo intangible	(102.601)	
16. Otras cargas de explotación		(87.157.992)
C) Margen de explotación		4.168.694.706
17. Pérdidas por deterioro de activos (neto)		(1.393.408.280)
17.1. Activos financieros disponibles para la venta	(20.389.099)	
17.2. Inversiones crediticias	(288.385.624)	
17.3. Cartera de inversion a vencimiento	–	
17.4. Activos no corrientes en venta	(2.415.794)	
17.5. Participaciones	(1.062.637.835)	
17.6. Activo material	–	
17.7. Fondo de comercio	–	
17.8. Otro activo intangible	–	
17.9. Resto de activos	(19.579.928)	
18. Dotaciones a provisiones (neto)		(228.665.799)
21. Otras ganancias		1.691.287.838
21.1. Ganancias por venta de activo material	1.690.032.200	
21.2. Ganancias por venta de participaciones	745.575	
21.3. Otros conceptos	510.063	
22. Otras pérdidas		(159.359.179)
22.1. Pérdidas por venta de activo material	(9.357.199)	
22.2. Pérdidas por venta de participaciones	(1.185.044)	
22.3. Otros conceptos	(148.816.936)	
D) Resultado antes de impuestos		4.078.549.286
23. Impuesto sobre beneficios		(8.301.955)
24. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales		–
E) Resultado de la actividad ordinaria		4.070.247.331
25. Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		–
F) Resultado del ejercicio		4.070.247.331



Propuesta de distribución de beneficios al 31 de Diciembre de 2007

---

Resultado antes de impuestos	4.078.549.286
Impuesto sobre beneficios	(8.301.955)
Resultado de la actividad ordinaria	4.070.247.331
Distribución	
A reserva voluntaria	68.385
Al dividendo	4.070.178.946

Balance Banco Santander, S.A. al 31 de Diciembre de 2007

Con distribución de beneficios

Activo	Euros
<b>1. Caja y depósitos en bancos centrales</b>	<b>12.306.553.802</b>
<b>2. Cartera de negociación</b>	<b>51.349.203.799</b>
2.1. Depósitos en entidades de crédito	-
2.2. Operaciones mercado monetario a través entidad contrapartida	-
2.3. Crédito a la clientela	198.043.132
2.4. Valores representativos de deuda	14.135.473.098
2.5. Otros instrumentos de capital	3.704.483.854
2.6. Derivados de negociación	33.311.203.715
Pro-memoria: Prestados o en garantía	7.793.215.192
<b>3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>	<b>19.008.781.447</b>
3.1. Depósitos en entidades de crédito	16.470.004.286
3.2. Operaciones mercado monetario a través entidades contrapartida	-
3.3. Crédito a la clientela	2.538.777.161
3.4. Valores representativos de deuda	-
3.5. Otros instrumento de capital	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-
<b>4. Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>17.074.175.084</b>
4.1. Valores representativos de deuda	15.878.202.144
4.2. Otros instrumento de capital	1.195.972.940
Pro-memoria: Prestados o en garantía	6.044.001.000
<b>5. Inversiones crediticias</b>	<b>194.049.148.358</b>
5.1. Depósitos en entidades de crédito	23.771.642.111
5.2. Operaciones mercado monetario a través entidades contra	-
5.3. Crédito a la clientela	161.364.230.277
5.4. Valores representativos de deuda	-
5.5. Otros activos financieros	8.913.275.970
Pro-memoria: Prestados o en garantía	11.001.503.256
<b>6. Cartera de inversión a vencimiento</b>	<b>-</b>
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-
<b>9. Ajustes a activos financieros por macro-coberturas</b>	<b>-</b>
<b>10. Derivados de cobertura</b>	<b>1.923.399.999</b>
<b>11. Activos no corrientes en venta</b>	<b>36.085.652</b>
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	36.085.652
11.6. Resto de activos	-
<b>12. Participaciones</b>	<b>59.256.376.341</b>
12.1. Entidades asociadas	22.761.360.091
12.2. Entidades multigrupo	399.960.750
12.3. Entidades del grupo	36.095.055.500
<b>13. Contratos de seguros vinculados a pensiones</b>	<b>3.030.270.413</b>
<b>15. Activo material</b>	<b>714.211.462</b>
15.1. De uso propio	711.663.910
15.2. Inversiones inmobiliarias	2.547.552
15.3. Otros activos cedidos en arrendamiento	-
15.4. Afecto a la obra social	-
Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento	454.729.729
<b>16. Activo intangible</b>	<b>626.068</b>
16.1. Fondo de comercio	219.987
16.2. Otro activo intangible	406.080
<b>17. Activos fiscales</b>	<b>3.853.376.026</b>
17.1. Corrientes	15.939.907
17.2. Diferidos	3.837.436.119
<b>18. Periodificaciones</b>	<b>310.492.341</b>
<b>19. Otros activos</b>	<b>475.843.903</b>
<b>Total activo</b>	<b>363.388.544.695</b>
<b>Cuentas de orden</b>	
<b>1. Riesgos contingentes</b>	<b>107.495.208.176</b>
1.1. Garantías financieras	107.488.839.703
1.2. Activos afectos a obligaciones de terceros	3.313
1.3. Otros riesgos contingentes	6.365.160
<b>2. Compromisos contingentes</b>	<b>48.352.016.680</b>
2.1. Disponibles por terceros	41.813.396.633
2.2. Otros compromisos	6.538.620.047

VºBº  
El Presidente  
Emilio Botín



Balance Banco Santander, S.A. al 31 de Diciembre de 2007

Con distribución de beneficios

Pasivo		Euros
<b>1. Cartera de negociación</b>		<b>36.721.285.955</b>
1.1. Depósitos de entidades de crédito	–	
1.2. Operaciones mercado monetario a través entdes.contrapartida	–	
1.3. Depósitos de la clientela	–	
1.4. Débitos representados por valores negociables	–	
1.5. Derivados de negociación	34.958.518.093	
1.6. Posiciones cortas de valores	1.762.767.862	
<b>2. Otros pasivos financieros a valor razonable</b>		<b>23.084.971.871</b>
2.1. Depósitos de entidades de crédito	19.306.173.858	
2.2. Depósitos de la clientela	3.778.798.013	
2.3. Débitos representados por valores negociables	–	
<b>3. Pasivos financieros a V.R. con cambio en P.N</b>		<b>–</b>
3.1. Depósitos de entidades de crédito	–	
3.2. Depósitos de la clientela	–	
3.3. Débitos representados por valores negociables	–	
<b>4. Pasivos financieros a coste amortizado</b>		<b>253.201.119.215</b>
4.1. Depósitos de Bancos Centrales	17.770.531.878	
4.2. Depósitos de entidades de crédito	27.761.289.077	
4.3. Operaciones mercado monetario a través entdes.contrapartida	–	
4.4. Depósitos de la clientela	129.140.181.422	
4.5. Débitos representados por valores negociables	38.133.036.515	
4.6. Pasivos subordinados	29.853.900.485	
4.7. Otros pasivos financieros	10.542.179.838	
<b>10. Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas</b>		<b>–</b>
<b>11. Derivados de cobertura</b>		<b>2.445.014.325</b>
<b>12. Pasivos asociados con activos no corrientes en venta</b>		<b>–</b>
12.1. Depósitos de la clientela	–	
12.2. Resto de pasivos	–	
<b>14. Provisiones</b>		<b>8.212.055.855</b>
14.1. Fondos de pensiones y obligaciones similares	7.289.917.813	
14.2. Provisiones para impuestos	–	
14.3. Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	510.386.717	
14.4. Otras provisiones	411.751.325	
<b>15. Pasivos legales</b>		<b>192.999.477</b>
15.1. Corrientes	–	
15.2. Diferidos	192.999.477	
<b>16. Periodificaciones</b>		<b>1.183.881.235</b>
<b>17. Otros pasivos</b>		<b>2.997.013.141</b>
17.1. Fondo Obra social	–	
17.2. Resto	2.997.013.141	
<b>18. Capital con naturaleza de pasivo financiero</b>		<b>0</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>328.038.341.074</b>
<b>2. Ajustes por valoración</b>		<b>208.611.646</b>
2.1. Activos financieros disponibles para la venta	118.120.123	
2.2. Pasivos financieros a valor razonable con cambio patrim	–	
2.3. Coberturas de los flujos de efectivo	12.730.349	
2.4. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	77.761.174	
2.5. Diferencias de cambio	–	
2.6. Activos no corrientes en venta	–	
<b>3. Fondos propios</b>		<b>35.141.591.975</b>
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	4.565.693.788	
3.3.1. Reservas (perdidas) acumuladas	4.565.693.788	
3.3.2. Remanente	–	
3.4. Otros instrumentos de capital	7.078.622.166	
3.4.1. De instrumentos financieros compuestos	–	
3.4.2. Resto	7.078.622.166	
3.5. Menos: Valores propios	–	
3.6. Cuotas participativas y fondos asociados (Cajas Ahorro)	–	
3.6.1. Cuotas participativas	–	
3.6.2. Fondos de reservas de cotaparticipes	–	
3.6.3. Fondos de estabilización	–	
3.7. Resultado del ejercicio	–	
3.8. Menos: Dividendos y retribuciones	–	
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>35.350.203.621</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<b>363.388.544.695</b>

El Vicepresidente 2º y Consejero Delegado  
Alfredo Sáenz

El Interventor General  
José Tejón

## ANEXOS

I. El Riesgo Reputacional y la función de Cumplimiento	345
II. Series históricas	348
III. Información general	350



# ANEXOS

## EL RIESGO REPUTACIONAL Y LA FUNCIÓN DE CUMPLIMIENTO

La División de Secretaría General es responsable de la gestión de los riesgos reputacionales y de cumplimiento en Banco Santander.

Dentro de Secretaría General, la Dirección de Cumplimiento tiene encomendada la gestión de los riesgos de cumplimiento y reputacionales. Se entiende por riesgo de cumplimiento la posibilidad de incurrir en incumplimientos de disposiciones legales, normas, estándares de conducta adoptados por la entidad o códigos de conducta aplicables a sus actividades que pueden conllevar sanciones (riesgo regulatorio); y por riesgo reputacional, el derivado de la percepción que tienen del Banco los diversos grupos de interés con los que se relaciona, tanto internos como externos, en el desarrollo de su actividad (incluye aspectos jurídicos, económico financieros, éticos, sociales y ambientales, entre otros); que en ambos casos pueden causar un impacto material adverso en los resultados, el capital o las expectativas de desarrollo de los negocios del Banco.

El Grupo se ha dotado de una Política de Cumplimiento en la que se describen la organización, los mecanismos y los procedimientos existentes que permiten: (i) minimizar la probabilidad de que se produzcan irregularidades; (ii) identificar, reportar y resolver con celeridad aquellas que eventualmente puedan producirse; y (iii) justificar, en caso de ser necesario, que el Banco cuenta con la organización, procedimientos y medios apropiados para atender las finalidades anteriores.

Los ámbitos concretos en los que la actuación de Cumplimiento es especialmente intensa son:

- Operaciones por cuenta propia.
- Operaciones vinculadas.
- Conflictos de interés.
- Tratamiento de información sensible (confidencial, reservada o privilegiada).
- Prevención del blanqueo de capitales.
- Aprobación y comercialización de productos financieros.
- Elaboración y difusión de información y documentación para los mercados (hechos relevantes, información pública periódica, folletos, etc.).
- Protección de datos de carácter personal.
- Relaciones institucionales con los organismos reguladores.
- Atención de reclamaciones de clientes.
- Verificación de aspectos concretos relacionados con la normativa MiFID.

La función de Cumplimiento se desarrolla, con distintos niveles de responsabilidad y diferentes cometidos, por el Consejo, que

aprueba la política general y recibe información sobre cómo es aplicada, por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, que supervisa el cumplimiento del Código de Conducta en los Mercados de Valores y de los manuales y procedimientos de prevención de blanqueo de capitales, y revisa el cumplimiento de las acciones y medidas que sean consecuencia de los informes o actuaciones de los supervisores, y por la Alta Dirección, que impulsa el cumplimiento de la política en sus respectivas áreas de responsabilidad.

La ejecución de la política de cumplimiento corresponde, en primer lugar, a la Dirección de Cumplimiento, junto con otras áreas o unidades que, por razones operativas o de especialización no forman parte orgánicamente de la Dirección de Cumplimiento, pero colaboran con ella en la ejecución de la política. Además de velar por la adecuada ejecución de la política, la Dirección de Cumplimiento debe: (i) asesorar en la resolución de dudas que se presenten en relación con la política; (ii) mantener informados al Secretario General, a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y al Consejo del estado de ejecución de la misma; y (iii) promover la creación de una cultura corporativa de cumplimiento.

El reporte de la Dirección de Cumplimiento al Consejo es permanente y se realiza a través de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, habiendo participado el Director de Cumplimiento en diez de las trece sesiones celebradas en el ejercicio. Por su parte, el Comité de Cumplimiento Normativo, órgano de seguimiento de la Política de Cumplimiento, ha mantenido cuatro reuniones durante 2007.

### *Adaptación a la Directiva de Mercados de Instrumentos Financieros (MiFID) y comercialización de productos financieros*

Durante 2007, la Dirección de Cumplimiento ha participado en el proceso de adaptación a la Directiva de la Unión Europea 2004/39 relativa a los Mercados de Instrumentos Financieros ("MiFID"), principalmente en lo que respecta a la comercialización de productos financieros. Los nuevos requisitos introducidos por MiFID (básicamente, mayores exigencias de información de los clientes y nuevas categorías de clientes y clases de productos) han hecho necesaria una reforma en profundidad del Manual de Procedimientos para la venta de productos financieros a clientes minoristas —empleado desde 2004—, que ha sido sustituido por el actual Manual de Procedimientos de Comercialización de Productos Financieros, aprobado por la Comisión Ejecutiva el 29 de octubre de 2007.

Asimismo, el Grupo ha realizado un gran esfuerzo para preparar a la plantilla afectada por la nueva Directiva, ejecutando un plan de formación, que se estructuró en tres fases, dependiendo de su contenido: introducción (conceptos básicos) en el que participaron 20.448 personas, nivel básico (acciones específicas en determinadas unidades) impartido a 18.546 personas y nivel avanzado (módulos diferenciados por materias) al que asistieron 2.275 personas.

A través del Comité Global de Nuevos Productos, el área de Cumplimiento del Grupo desarrolla todos los procesos

relacionados con la aprobación de nuevos productos y servicios ofrecidos a los clientes. Durante 2007, el Comité ha celebrado 14 sesiones en las que se han revisado 186 productos o familias de productos.

#### *Relación con las autoridades de Supervisión y difusión de información en los mercados*

La Dirección de Cumplimiento tiene encomendada la atención de los requerimientos de información de los organismos regulatorios o supervisores tanto españoles como de otros países en los que opera el Grupo, el seguimiento de la implantación de las medidas que sean consecuencia de los informes o actuaciones de inspección de dichos organismos 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.

Durante 2007 se han recibido y respondido 103 requerimientos de información, habiéndose informado a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de los más significativos.

Por otra parte, el Banco hizo públicas en el ejercicio 119 informaciones relevantes, tanto en España como en el resto de los mercados en los que cotiza.

#### *Establecimientos off-shore*

Conforme a las recomendaciones del Banco de España contenidas en la Memoria de la Supervisión Bancaria en España correspondiente a 2003 en relación con las filiales y sucursales en paraísos fiscales, la Dirección de Cumplimiento realiza anualmente un informe sobre dichos establecimientos, habiéndose concluido en el correspondiente a 2007 que el control de los mismos desde el punto de vista de riesgo de blanqueo es adecuado y que la fase de implantación de la política gestión consolidada de los riesgos de conocimiento del cliente está concluyendo de manera satisfactoria.

#### *Prevención de blanqueo de capitales*

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 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. 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.

La organización de la prevención del blanqueo de capitales tiene carácter piramidal e 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. La organización de la prevención en el Grupo Santander en todo el mundo se rige por políticas, y está sometida al control y la supervisión directa, de la matriz en España.

La organización de prevención atiende a 232 diferentes unidades establecidas en 40 países. Actualmente son 413 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.

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 diciembre de 2007, 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](http://www.santander.com)).

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, bajo 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.

Para el control y análisis de las operaciones de riesgo, el Grupo ha implantado en todas sus unidades un modelo mixto, que abarca 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 ruptura 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.

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 desarrollado acciones formativas especializadas para determinadas áreas, como banca privada y banca de corresponsales.

Durante 2007 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 79.948 empleados, de los cuales 8.109 en España y los 71.839 restantes en el exterior.

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 2007 se han revisado hasta 147 unidades, 26 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.

Por último, muchas unidades son sometidas a revisiones periódicas por parte de auditores externos. La firma Deloitte realizó en 2007 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.

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 2007 el Grupo ha abierto e investigado un total de 26.694 expedientes sobre clientes u operaciones con indicios de vinculación con actividades criminales. Como consecuencia de estas investigaciones se han realizado un total de 6.923 comunicaciones a las autoridades competentes en las diferentes jurisdicciones.

Santander es miembro fundador del denominado "Grupo de Wolfsberg" ([www.wolfsberg-principles.com](http://www.wolfsberg-principles.com)), 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. A principios de 2007, el Grupo publicó junto con Transparencia Internacional y el Instituto de Gobierno de Basilea, una Declaración Contra la Corrupción.

## PRINCIPALES INDICADORES DE ACTIVIDAD

Año 2007	Filiales revisadas	Expedientes investigación	Comunicaciones a autoridades	Empleados formados
España	26	2.462	241	8.109
Exterior	121	24.232	6.682	71.839
<b>Total</b>	<b>147</b>	<b>26.694</b>	<b>6.923</b>	<b>79.948</b>

## DATOS HISTÓRICOS 1997 - 2007

	Con NIIF				
	2007		2006	2005	2004
	Mill. US\$	Mill. euros	Mill. euros	Mill. euros	Mill. euros
<b>Balance</b>					
Activo total	1.343.902	912.915	833.873	809.107	664.486
Créditos sobre clientes (neto)	832.439	565.477	523.346	435.829	369.350
Recursos de clientes gestionados	1.155.591	784.995	739.223	651.360	595.380
En balance	920.076	625.009	565.715	483.369	466.865
Otros recursos de clientes gestionados	235.516	159.986	173.509	167.991	128.515
Fondos propios	76.469	51.945	40.062	35.841	32.111
Total fondos gestionados	1.566.156	1.063.892	1.000.996	961.953	793.001
<b>Resultados</b>					
Margen de intermediación	20.928	15.295	12.480	10.659	7.562
Margen ordinario	37.073	27.095	22.333	19.076	13.999
Margen de explotación	20.308	14.842	11.218	8.765	6.431
Resultado antes de impuestos	15.291	11.175	8.995	7.661	4.387
Beneficio atribuido al Grupo	12.397	9.060	7.596	6.220	3.606

	2007		2006	2005	2004
	US\$	euros	euros	euros	euros
<b>Datos por acción*</b>					
Beneficio atribuido al Grupo	1,9548	1,4287	1,2157	0,9967	0,7284
Dividendo	0,9580	0,6508	0,5206	0,4165	0,3332
Cotización	21,77	14,79	14,14	11,15	9,13
Capitalización bursatil (millones)	136.171	92.501	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

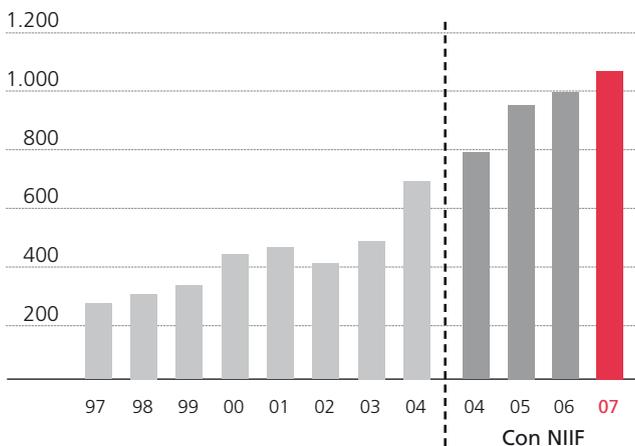
Euro / US\$ = 1,4721 (balance) y 1,3683 (resultados)

(\*).- Datos ajustados a los desdoblamientos de la acción y ampliaciones de capital.

(\*\*).- Crecimiento Anual Acumulativo

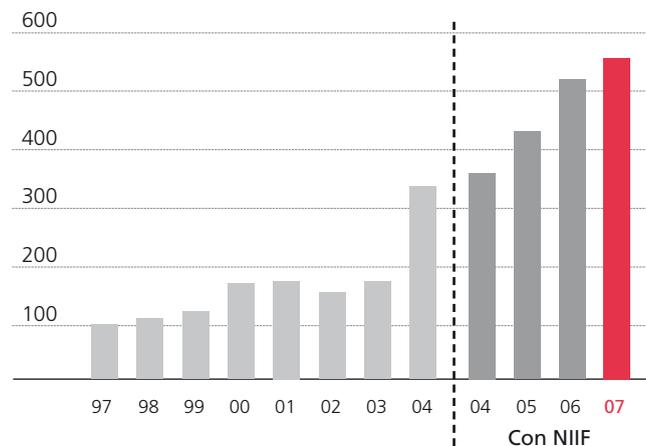
### TOTAL FONDOS GESTIONADOS

Miles de millones de euros



### CRÉDITOS SOBRE CLIENTES

Miles de millones de euros



## DATOS HISTÓRICOS 1997 - 2007

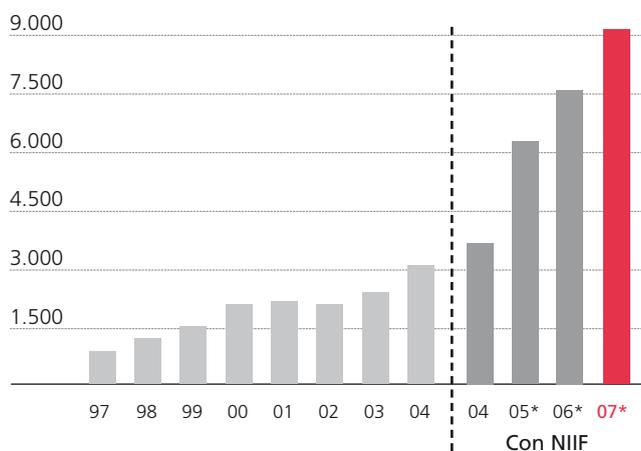
### Sin NIIF

2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	CAA**
Mill. euros	(%)							
575.398	351.791	324.208	358.138	348.928	256.438	235.805	226.715	14,9
335.208	172.504	162.973	173.822	169.384	127.472	112.383	101.113	18,8
538.042	323.901	304.893	331.379	303.098	232.232	201.796	187.412	15,4
398.047	214.998	211.555	236.132	214.450	153.757	132.291	135.976	16,5
139.995	108.903	93.338	95.247	88.648	78.476	69.505	51.436	12,0
32.058	18.364	17.594	19.128	17.798	8.026	8.778	6.334	23,4
715.393	460.693	417.546	453.384	437.576	334.914	305.309	278.151	14,4
8.636	7.958	9.359	10.257	8.290	6.670	6.190	4.982	11,9
14.198	13.128	14.004	15.564	13.005	10.127	9.320	7.759	13,3
6.545	5.721	5.566	5.944	4.689	3.479	2.949	2.355	20,2
4.435	4.101	3.509	4.237	3.774	2.716	2.154	1.748	20,4
3.136	2.611	2.247	2.486	2.258	1.575	1.250	923	25,7

2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	CAA**
euros	(%)							
0,6307	0,5475	0,4753	0,5447	0,5369	0,4294	0,3816	0,3396	15,5
0,3332	0,3029	0,2885	0,2885	0,2735	0,2275	0,1883	0,1803	13,7
9,13	9,39	6,54	9,41	11,40	11,24	8,48	7,65	6,8
57.102	44.775	31.185	43.845	51.987	41.226	31.035	21.963	15,5

## BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO

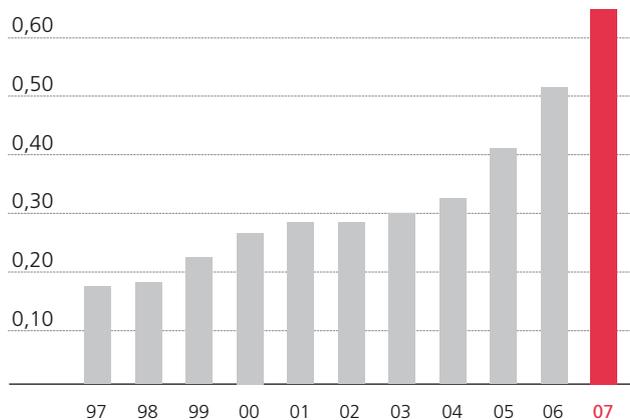
Millones de euros



(\*).- Incluye plusvalías y saneamientos extraordinarios (1.008 millones de euros en 2005, 1.014 millones en 2006 y 950 millones en 2007)

## DIVIDENDO POR ACCIÓN

Euros



## Información General

Banco Santander, 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  
atencle@gruposantander.com

## Defensor del Cliente

Don José Luis Gómez-Dégano.  
Apartado de Correos 14019  
28080 Madrid (España).

## Página Web Corporativa

[www.santander.com](http://www.santander.com)

Este informe está impreso en papel ecológico y ha sido fabricado mediante procesos respetuosos con el Medio Ambiente

© Abril 2008, Grupo Santander

Diseño: Álvaro Reyero Pita, See the change

Fotografías: Fernando López, Luis Asín

Impresión: Litofinter, S.A.

Depósito Legal: M-17.999-2008



