Santander

IGNACIO BENJUMEA CABEZA DE VACA, SECRETARIO GENERAL Y SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE "BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.",

CERTIFICO que las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de Banco Santander Central Hispano, S.A. que se presentan en la *Comisión Nacional del Mercado de Valores*, correspondientes al Ejercicio 2006, fueron firmados por todos los Administradores a la fecha de su formulación.

Y para que conste, expido la presente Certificación, en Boadilla del Monte (Madrid), a 9 de mayo de dos mil siete.

Banco Santander Central Hispano, S.A. - Domicilio Social: Paseo de Pereda, 9-12 39004 SANTANDER - C.I.F. A-39000013
Banco Santander Central Hispano, S.A. - Domicilio Social: Paseo de Pereda 9-12 39004 SANTANDER - R.M. de Santander, Hoja 286, Folio 64, Libro 5º de Sociedades, Inscripción 1ª. C.I.F. A-39000013

C N M V
Registro de Auditores
Nº 9953

Banco Santander Central Hispano, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2006, junto con el Informe de
auditoría Independiente

Deloitte

Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
Torre Picasso
28020 Madrid
España

Tel.: +34 915 14 50 00
Fax: +34 915 14 51 80
+34 915 56 74 30
www.deloitte.es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Banco Santander Central Hispano, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Banco Santander Central Hispano, S.A. (en lo sucesivo, el "Banco"), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria de las cuentas anuales 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 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 y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. Las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas han sido preparadas por el Banco aplicando la Circular 4/2004, de Banco de España, de 22 de diciembre de 2004, que contiene las Normas de Información Financiera Pública y Reservada y los Modelos de Estados Financieros aplicables a las entidades de crédito españolas, que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores del Banco presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 27 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005, en el que expresamos una opinión favorable.

3. Las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas se presentan en cumplimiento de la normativa mercantil vigente, a pesar de que la gestión de las operaciones del Banco – que actúa, además de como una entidad financiera, como una sociedad tenedora de participaciones en el capital de otras entidades – y de las sociedades que éste controla, responde a la estrategia global del Grupo Santander. De acuerdo con lo anterior, las cuentas anuales del Banco reflejan el efecto financiero-patrimonial de determinadas transacciones realizadas por éste con las sociedades que controla (operaciones de leasing, diferencias de cambio, dividendos pagados, garantías prestadas, compromisos adquiridos, etc.) que responden, fundamentalmente, a los intereses del Grupo Santander. Los Administradores del Banco han formulado, simultáneamente a las cuentas anuales del Banco del ejercicio 2006, las cuentas anuales consolidadas del Grupo Santander correspondientes a ese mismo ejercicio, sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría de fecha 26 de marzo de 2007 en el que expresamos una opinión sin salvedades. En la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales adjunta se informa sobre el balance de situación consolidado resumido al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de cambios en el patrimonio neto, consolidados y resumidos, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, del Grupo Santander.

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Banco al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo, 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 y principios contables contenidos en la Circular 4/2004, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión del ejercicio 2006 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Banco, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Banco.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692

Germán de la Fuente
26 de marzo de 2007

Banco Santander Central Hispano, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2006





BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (NOTAS 1 a 4)

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	2006	2005 (*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES		2.281 877	2 657.154
CARTERA DE NEGOCIACIÓN		35.657.947	24.060.091
Crédito a la clientela	10	*953.661*	-
Valores representativos de deuda	7	*11.691 878*	*9.435.491*
Otros instrumentos de capital	8	*2.950.087*	*2.759.515*
Derivados de negociación	9	*20.062.321*	*11.865.085*
Pro-memoria: Prestados o en garantía	31	*1.671.563*	*6.264.503*
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA		10.149 175	49 942 815
Valores representativos de deuda	7	*9.455.122*	*49.523.495*
Otros instrumentos de capital	8	*694.053*	*419.320*
Pro-memoria: Prestados o en garantía	31	*1.598.051*	*32.186 803*
INVERSIONES CREDITICIAS		188.049.688	160.325.955
Depósitos en entidades de crédito	6	*38.396.081*	*47.238.348*
Operaciones mercado monetario a través de Entidades de contrapartida		*200 055*	-
Crédito a la clientela	10	*141.139 269*	*107.596 398*
Otros activos financieros	22	*8.314.283*	*5.491.209*
Pro-memoria: Prestadas o en garantía	31	*11.769.909*	*15.763.583*
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO		-	-
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS		-	-
DERIVADOS DE COBERTURA	11	1.114.747	1.671.474
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA:		33.482	44 367
Activo material		*33 482*	*44.367*
PARTICIPACIONES		39 339 174	34 682 610
Entidades asociadas	12	*3.264.845*	*936.306*
Entidades multigrupo	12	*399.961*	-
Entidades del grupo	12	*35.674.368*	*33.746 304*
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	13	3 049 487	2.983 762
ACTIVO MATERIAL		1.503.788	1.551 160
De uso propio	14	*1.500.679*	*1 547 985*
Inversiones inmobiliarias	14	*3.109*	*3 175*
Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero		*456.811*	*448.936*
ACTIVO INTANGIBLE		438	473
Otro activo intangible	15	*438*	*473*
ACTIVOS FISCALES	24	3.012 956	2 946 984
Corrientes		*13.617*	*11.881*
Diferidos		*2.999.339*	*2.935.103*
PERIODIFICACIONES	16	267 045	262 645
OTROS ACTIVOS	17	216 206	571.818
TOTAL ACTIVO		**284.676.010**	**281.701.308**
RIESGOS CONTINGENTES:	31	79 189 810	59.565.609
Garantías financieras		*79.186.770*	*59.565.571*
Activos afectos a obligaciones de terceros		*3*	*3*
Otros riesgos contingentes		*3.037*	*35*
COMPROMISOS CONTINGENTES	31	48.611.654	46.066.091
Disponibles por terceros		*43.156.188*	*37.054.231*
Otros compromisos		*5.455.466*	*9.011.860*

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2006	2005 (*)
PASIVO:			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN:		22 713 594	17.174.201
Derivados de negociación	9	*20.983.052*	*12 059 645*
Posiciones cortas de valores	9	*1.730.542*	*5 114.556*
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PERDIDAS Y GANANCIAS		273.080	-
Depósitos de la clientela	19	*273.080*	-
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO		-	-
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO:		219 423 019	225 048 783
Depósitos de bancos centrales	18	*3.133 445*	*5.301.031*
Depósitos de entidades de crédito	18	*35.628.124*	*69.730 091*
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-
Depósitos de la clientela	19	*129.655.734*	*106.977.368*
Débitos representados por valores negociables	20	*28.884 169*	*23.723.495*
Pasivos subordinados	21	*16.279.228*	*13.858.554*
Otros pasivos financieros	22	*5.842 319*	*5.458.244*
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS		-	-
DERIVADOS DE COBERTURA	11	1.465.645	811 264
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
PROVISIONES:		8 423.027	8.292 410
Fondos para pensiones y obligaciones similares	23	*7.652.457*	*7.617.501*
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	23	*370.423*	*298.531*
Otras provisiones	23	*400.147*	*376.378*
PASIVOS FISCALES:		167 477	193.011
Diferidos	24	*167.477*	*193.011*
PERIODIFICACIONES	16	879.670	629.017
OTROS PASIVOS:		960 924	531.153
Resto	17	*960.924*	*531.153*
CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO		-	-
TOTAL PASIVO		**254.306.436**	**252.679.839**
PATRIMONIO NETO:			
AJUSTES POR VALORACIÓN:	25	160 053	(32.543)
Activos financieros disponibles para la venta		*146.238*	*(39.476)*
Coberturas de los flujos de efectivo	11	*13.815*	*6.933*
FONDOS PROPIOS	26	30.209.521	29.054.012
Capital emitido	27	*3.127.148*	*3.127.148*
Prima de emisión	28	*20.370.128*	*20.370.128*
Reservas acumuladas	29	*4.768.941*	*4.632.876*
Otros instrumentos de capital:	30	*45.973*	*63.049*
De instrumentos financieros compuestos		*12.117*	*34.977*
Resto		*33.856*	*28.072*
Valores propios	30	*(21.640)*	-
Resultado del ejercicio		*3.256.190*	*2.605.009*
Dividendos y retribuciones		*(1.337.219)*	*(1.744.198)*
TOTAL PATRIMONIO NETO		**30.369.574**	**29.021.469**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		**284.676.010**	**281.701.308**

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Las Notas 1 a 48 descritas en la memoria y los Anexos adjuntos, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2006.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (NOTAS 1 a 4)

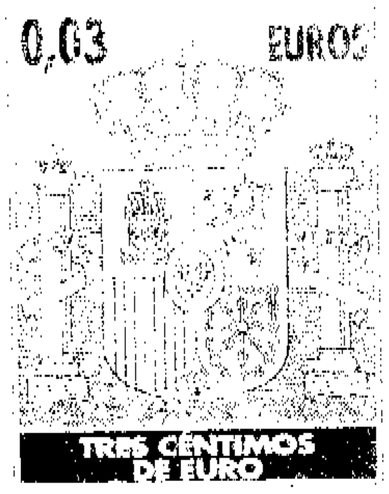
(Miles de Euros)

	Nota	(Debe) Haber	
		2006	2005 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	34	8.215.665	8.046.872
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS:		(6.877.205)	(6.852.627)
Otros	35	*(6.877.205)*	*(6.852.627)*
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL:		3.795.611	2.035.468
Participaciones en entidades asociadas	36	*118.087*	*46.219*
Participaciones en entidades del Grupo	36	*3.512.316*	*1.854.134*
Otros instrumentos de capital	36	*165.208*	*135.115*
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN		**5.134.071**	**3.229.713**
COMISIONES PERCIBIDAS	37	1.821.397	1.735.586
COMISIONES PAGADAS	38	(201.020)	(191.664)
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto):	39	73.027	617.920
Cartera de negociación		*418.740*	*396.244*
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		*(14.343)*	*-*
Activos financieros disponibles para la venta		*(251.979)*	*71.410*
Inversiones crediticias		*42.851*	*43.747*
Otros		*(122.242)*	*106.519*
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	40	263.196	(159.840)
MARGEN ORDINARIO		**7.090.671**	**5.231.715**
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	41	68.221	58.681
GASTOS DE PERSONAL	42	(1.507.349)	(1.478.458)
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	43	(943.450)	(827.368)
AMORTIZACIÓN:		(140.200)	(158.654)
Activo material	*14*	*(140.194)*	*(158.648)*
Activo intangible	*15*	*(6)*	*(6)*
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	44	(92.821)	(82.810)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN		**4.475.072**	**2.743.106**
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (neto):		(577.568)	(147.535)
Activos financieros disponibles para la venta	*8*	*(61.196)*	*53.005*
Inversiones crediticias	*10*	*(506.281)*	*(126.450)*
Activos no corrientes en venta		*(5.533)*	*(1.166)*
Participaciones	*12*	*9.195*	*(60.591)*
Resto de activos		*(13.753)*	*(12.333)*
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	23	(722.170)	(561.883)
OTRAS GANANCIAS:	45	99.607	602.564
Ganancia por venta de activo material		*15.764*	*22.198*
Ganancia por venta de participaciones		*82.525*	*526.424*
Otros conceptos		*1.318*	*53.942*
OTRAS PÉRDIDAS:	45	(16.211)	(30.621)
Pérdidas por venta de activo material		*(3.458)*	*(4.990)*
Pérdidas por venta de participaciones		*(7.836)*	*(4.716)*
Otros conceptos		*(4.917)*	*(20.915)*
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**3.258.730**	**2.605.631**
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	24	(2.540)	(622)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA		**3.256.190**	**2.605.009**
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (Neto)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		**3.256.190**	**2.605.009**

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 48 descritas en la memoria y los Anexos adjuntos, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006.

TIMBRE DEL ESTADO



018960503

BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (NOTAS 1 a 4)

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005 (*)
INGRESOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:	**192.597**	**(145.207)**
Activos financieros disponibles para la venta-	185.714	(152.139)
Ganancias/Pérdidas por valoración	289.626	(207.076)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(3.938)	(26.974)
Impuesto sobre beneficios	(99.974)	81.911
Coberturas de los flujos de efectivo-	6.883	6.932
Ganancias/Pérdidas por valoración	10.589	10.665
Impuesto sobre beneficios	(3.706)	(3.733)
RESULTADO DEL EJERCICIO:	**3.256.190**	**2.605.009**
Resultado publicado	3.256.190	2.605.009
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO:	**3.448.787**	**2.459.802**

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 48 descritas en la memoria y los Anexos adjuntos, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio 2006.

TIMBRE DEL ESTADO

0.03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018960504

BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS EN LOS EJERCICIOS ANUALES

TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (NOTAS 1 a 4)

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005 (*)
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio	3.256.190	2.605.009
Ajustes al resultado-	1.355.483	329.776
Amortización de activos materiales	140.194	158.648
Amortización de activos intangibles	6	5
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	577.568	147.535
Dotaciones a provisiones (neto)	722.170	561.883
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material	(12.306)	(17.208)
Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones	(74.689)	(521.708)
Impuestos	2.540	621
Otras partidas no monetarias	-	-
Resultado ajustado	**4.611.673**	**2.934.785**
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación:		
Cartera de negociación-	11.597.856	10.565.668
Crédito a la clientela	953.661	-
Valores representativos de deuda	2.256.387	2.020.611
Otros instrumentos de capital	190.572	1.139.620
Derivados de negociación	8.197.236	7.405.437
Activos financieros disponibles para la venta-	(38.669.558)	28.272.865
Valores representativos de deuda	(38.955.741)	29.108.681
Otros instrumentos de capital	286.183	(835.816)
Inversiones crediticias-	26.993.089	28.809.749
Depósitos en entidades de crédito	(8.842.267)	15.103.230
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	200.055	(2.574.055)
Crédito a la clientela	32.812.226	15.676.096
Otros activos financieros	2.823.075	604.478
Otros activos de explotación	158.428	350.491
	79.815	**67.998.773**
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación:		
Cartera de negociación-	5.539.393	8.896.872
Derivados de negociación	8.923.407	6.870.918
Posiciones cortas de valores	(3.384.014)	2.025.954
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias-	273.080	-
Depósitos de la clientela	273.080	-
Pasivos financieros a coste amortizado-	(11.744.037)	54.772.068
Depósitos de bancos centrales	(2.167.586)	2.177.933
Depósitos de entidades de crédito	(34.101.967)	38.065.092
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	(100.081)
Depósitos de la clientela	22.714.885	15.621.725
Débitos representados por valores negociables	1.426.556	(1.186.047)
Otros pasivos financieros	384.075	193.546
Otros pasivos de explotación	1.230.388	28.115
	(4.701.176)	**63.697.055**
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	**(169.318)**	**(1.366.933)**

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018960505

BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS EN LOS EJERCICIOS ANUALES

TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (NOTAS 1 a 4)

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005 (*)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones-		
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	(5.186.644)	(1.390.530)
Activos materiales	(147.659)	(122.862)
Otros activos	-	(4.222)
	(5.334.303)	**(1.517.614)**
Desinversiones-		
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	659.656	1.526.431
Activos materiales	65.292	46.145
Otros activos	18.209	22.833
	743.157	**1.595.409**
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	**(4.591.146)**	77.795
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión/Amortización otros instrumentos de capital	19.085	(7.154)
Adquisición de instrumentos de capital propios	(21.640)	-
Emisión/Amortización pasivos subordinados	2.785.955	(1.251.210)
Emisión/Amortización otros pasivos a largo plazo	4.469.925	5.858.730
Dividendos/Intereses pagados	(2.779.334)	(2.208.517)
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación	-	(293.880)
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	**4.473.991**	**2.097.969**
4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIVALENTES (4)	(88.802)	75.827
5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)	**(375.277)**	**884.658**
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	2.657.154	1.772.496
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	2.281.877	2.657.154

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 48 descritas en la memoria y los Anexos adjuntos, forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2006.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018960506

Banco Santander Central Hispano, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006

1. Introducción, bases de presentación de las cuentas anuales y otra información

a) Introducción

Banco Santander Central Hispano, S.A. (en adelante, el "Banco" o "Banco Santander"), es una entidad de derecho privado, sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España. En la página "web": www.gruposantander.com y en su domicilio social, Paseo de Pereda, números 9 al 12 de Santander, pueden consultarse los Estatutos sociales y demás información pública sobre el Banco.

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, el Banco es cabecera de un grupo de entidades dependientes, que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con él, el Grupo Santander (en adelante, el "Grupo" o el "Grupo Santander"). Consecuentemente, el Banco está obligado a elaborar, además de sus propias cuentas anuales individuales, cuentas anuales consolidadas del Grupo, que incluyen, asimismo, las participaciones en negocios conjuntos e inversiones en entidades asociadas.

Las cuentas anuales del Banco correspondientes al ejercicio 2005 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 17 de junio de 2006. Las cuentas anuales del Grupo, las del Banco y las de la casi totalidad de entidades integradas en el Grupo, correspondientes al ejercicio 2006, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración del Banco entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

En el Anexo VII se indica la relación de agentes que colaboran con el Banco en el desarrollo de su actividad en el ámbito nacional.

b) Bases de presentación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2006 del Banco han sido formuladas por los Administradores del Banco (en reunión de su Consejo de Administración de 26 de marzo de 2007) de acuerdo con lo establecido por la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, de Banco de España, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Banco al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han producido en el ejercicio 2006.

Las Notas a los estados financieros contienen información adicional a la presentada en el balance de situación, en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el estado de cambios en el patrimonio neto y en el estado de flujos de efectivo. 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, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960507

c) Estimaciones realizadas

Los resultados y la determinación del patrimonio 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. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 2.

En las cuentas anuales se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Banco 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 y 14);
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo y otras obligaciones (Nota 23);
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 14 y 15);
- El valor razonable de determinados activos no cotizados (Notas 8, 9 y 11).

d) Otros asuntos

i. Impugnaciones de acuerdos sociales

Los Administradores del Banco y sus asesores legales estiman que no se producirá ningún efecto en las cuentas anuales del Banco y de su Grupo como consecuencia de la impugnación de determinados acuerdos sociales aprobados por las Juntas Generales de Accionistas del Banco celebradas el 18 de enero de 2000, 4 de marzo de 2000, 10 de marzo de 2001, 9 de febrero de 2002, 24 de junio de 2002, 21 de junio de 2003, 19 de junio de 2004 y 18 de junio de 2005.

Por Sentencia de 25 de abril de 2002, el Juzgado de 1ª Instancia nº 1 de Santander desestimó íntegramente la demanda de impugnación de acuerdos adoptados en la Junta General celebrada el 18 de enero de 2000. La Sentencia fue apelada por el demandante. Por Sentencia de 2 de diciembre de 2002, la Audiencia Provincial de Cantabria ha desestimado el recurso de apelación. La Sentencia de la Audiencia Provincial ha sido recurrida en casación.

Por Sentencia de 29 de noviembre de 2002, el Juzgado de 1ª Instancia nº 2 de Santander, desestimó íntegramente las demandas de impugnación de acuerdos adoptados en la Junta General celebrada el 4 de marzo de 2000. La Sentencia fue apelada por los demandantes. Por Sentencia de 5 de julio de 2004, la Audiencia Provincial de Cantabria ha desestimado el recurso de apelación. Uno de los apelantes ha preparado e interpuesto recurso extraordinario por infracción procesal y de casación contra la Sentencia.

Por Sentencia de 12 de marzo de 2002, el Juzgado de 1ª Instancia nº 4 de Santander desestimó íntegramente las demandas de impugnación de acuerdos adoptados en la Junta General celebrada el 10 de marzo de 2001. La Sentencia fue apelada por los demandantes. Por Sentencia de 13 de abril de 2004, la Audiencia Provincial de Cantabria ha desestimado los recursos de apelación interpuestos. Uno de los apelantes ha preparado e interpuesto recurso extraordinario por infracción procesal y de casación contra la Sentencia.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018960508

Por Sentencia de 9 de septiembre de 2002, el Juzgado de 1ª Instancia nº 5 de Santander desestimó íntegramente la demanda de impugnación de acuerdos adoptados en la Junta General celebrada el 9 de febrero de 2002. La Sentencia fue apelada por el demandante. Por Sentencia de 14 de enero de 2004, la Audiencia Provincial de Cantabria ha desestimado el recurso de apelación. Contra esta Sentencia el apelante ha preparado e interpuesto recurso extraordinario por infracción procesal y de casación.

Por Sentencia de 29 de mayo de 2003, el Juzgado de 1ª Instancia nº 6 de Santander desestimó íntegramente la demanda de impugnación de acuerdos adoptados en la Junta General celebrada el 24 de junio de 2002. La Sentencia fue apelada por los demandantes. Por sentencia de 15 de noviembre de 2005, la Audiencia Provincial de Cantabria ha desestimado íntegramente el recurso de apelación. Contra esta sentencia los apelantes han preparado e interpuesto recurso extraordinario por infracción procesal y de casación.

Todavía no ha recaído sentencia en la impugnación de los acuerdos de la Junta General celebrada el 21 de junio de 2003, que pende ante el Juzgado de 1ª Instancia nº 7 de Santander, a pesar del tiempo transcurrido, al haberse acordado en su día la suspensión de las actuaciones por prejudicialidad penal derivada de las diligencias previas seguidas en el Juzgado Central de Instrucción nº 3 por las retribuciones satisfechas, con ocasión de su jubilación en el Banco, a los Sres. Amusátegui y Corcóstegui. En este último asunto recayó el 13 de abril de 2005 sentencia absolutoria de la Audiencia Nacional, que fue confirmada por sentencia firme del Tribunal Supremo de 17 de julio de 2006. Como consecuencia de ello, por providencia de 25 de septiembre de 2006 se alzó la suspensión que pendía en el procedimiento de impugnación de acuerdos sociales.

Por Sentencia de 28 de octubre de 2005, el Juzgado de 1ª Instancia nº 8 de Santander desestimó íntegramente las demandas sobre impugnación de acuerdos adoptados en la Junta General celebrada el 19 de junio de 2004. La Sentencia ha sido apelada.

Actualmente se está tramitando ante el Juzgado de 1ª Instancia nº 10 de Santander la impugnación de los acuerdos adoptados en la Junta General celebrada el 18 de junio de 2005.

ii. Cesiones de crédito

Tras la instrucción llevada a cabo, desde el año 1992, por el Juzgado Central de Instrucción nº 3 de Madrid, y no obstante la reiterada solicitud por el Abogado del Estado, representante de la Hacienda Pública, y por el Ministerio Fiscal del sobreseimiento y archivo del Banco y sus Directivos, por Auto de 27 de Junio de 2002 se acordó la transformación de las diligencias previas instruidas y su prosecución como procedimiento abreviado; siendo recurrida en queja dicha resolución por el Ministerio Fiscal y por el Banco y sus Directivos.

El Auto de la Sección Segunda de la Sala de lo Penal de la Audiencia Nacional de 23 de junio de 2003 estimó parcialmente dichos recursos, reconociendo explícitamente que la comercialización de las cesiones de nuda propiedad crediticia se desarrolló dentro de la más estricta legalidad, y reduciendo el procedimiento de 138 a 38 operaciones de clientes (sobre cuya generalidad el Abogado del Estado y el Ministerio Fiscal habían solicitado también el sobreseimiento y archivo, por entender que no se había cometido delito alguno) respecto de las cuales se siguió predicando una eventual participación del Banco.

Tras el trámite de calificación –con reiteración por el Ministerio Fiscal y el Abogado del Estado del sobreseimiento y archivo de las actuaciones, y de su procedente 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.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018960509

Abierto el juicio oral por la Sección 1ª de la Sala de lo Penal de la Audiencia Nacional, y celebrado a finales de noviembre de 2006 el debate preliminar sobre cuestiones previas, sin comparecencia del Abogado del Estado, y en el que el Ministerio Fiscal reiteró la nulidad de la apertura de juicio oral y de la continuidad del procedimiento, la Sala de lo Penal de la Audiencia Nacional en Auto de 20 de Diciembre de 2006 acordó el sobreseimiento libre de las actuaciones, conforme a lo solicitado por el Ministerio Fiscal y la Acusación Particular.

Contra dicho Auto se ha interpuesto recurso de casación por la Asociación para la Defensa de Inversores y Clientes e Iniciativa per Catalunya Verdes.

e) Información referida al ejercicio 2005

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2005 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2006 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Banco del ejercicio 2005.

f) Recursos propios

Con la publicación de la Ley 13/1992, de 1 de junio, así como de la Circular 5/1993 del Banco de España y sus sucesivas modificaciones, entró en vigor la normativa relativa al cumplimiento de los recursos propios mínimos de las entidades de crédito, tanto a nivel individual como de grupo consolidado.

Al 31 de diciembre de 2006, los recursos propios computables del Grupo (dado que el Banco, como matriz del Grupo, presenta la declaración de recursos propios en régimen consolidado) excedían de los requerimientos mínimos exigidos por la normativa al efecto en vigor, por un importe de 11.172 millones de euros (10.384 millones de euros, al 31 de diciembre de 2005).

g) Impacto medioambiental

Dada la actividad a las que se dedica el Banco, no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con su patrimonio, situación financiera o resultados. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

h) Informe anual del servicio de atención al cliente

De conformidad con lo establecido en el artículo 17 de la orden CO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía, sobre los Departamentos y Servicios de Atención al Cliente y el Defensor del Cliente de las Entidades Financieras, se resumen en el informe de gestión el Informe Anual presentado por el titular del Servicio en el Consejo de Administración celebrado el 26 de marzo de 2007.

i) Hechos posteriores

Entre el 1 de enero de 2007 y la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún evento que las afecte de manera relevante.

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960510

2. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados

En la preparación de las cuentas anuales se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

a) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Banco es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

En general, los saldos denominados en moneda extranjera, incluyendo los de las sucursales en países no pertenecientes a la Unión Monetaria, se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio medios oficiales del mercado de divisas de contado español (a través de la cotización del dólar americano en los mercados locales, para las divisas no cotizadas en el mercado español) al cierre de cada ejercicio.

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; 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 sin diferenciarlas del resto de variaciones que pueda sufrir su valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2006, las mayores exposiciones del Banco en las posiciones de carácter más 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 más permanente (con su potencial impacto en patrimonio) se concentraban a dicha fecha, por este orden, en la libra esterlina y pesos mexicanos.

b) Participaciones en entidades del Grupo, multigrupo y asociadas

Se consideran "entidades dependientes" o "entidades del Grupo" 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.

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.

Las entidades asociadas son aquellas 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 los Anexos se facilita información significativa sobre estas sociedades. Adicionalmente, en la Nota 12 se facilita información sobre las adquisiciones y retiros más significativos que han tenido lugar en los ejercicios 2006 y 2005.

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0I8960511

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 12).
- Los derechos y obligaciones surgidos como consecuencia de planes de prestaciones para los empleados (véase Nota 23).
- Los contratos y obligaciones relativos a remuneraciones para los empleados basadas en instrumentos de capital propio (véase Nota 42).

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.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018960512

- 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 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 el Banco actúa como arrendador.

  En términos generales, es intención del Banco mantener los préstamos y créditos que tiene concedidos hasta su vencimiento final, razón por la que se presentan en el balance de situación 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, 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 Banco, 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.

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0I8960513

- 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 Banco de los derivados financieros que no formen parte de coberturas contables.

- Otros activos financieros: Otros saldos deudores a favor del Banco 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 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 Banco de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.

- Participaciones: Incluye las inversiones en el capital social de entidades del Grupo y 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 objeto 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.

- 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 el Banco ni transfiere ni retiene sustancialmente los riesgos y beneficios de los mismos.

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0I8960514

- 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, 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 Banco, 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 Banco 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 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 Banco de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.

- Capital con naturaleza de pasivo financiero: Importe de los instrumentos financieros emitidos por el Banco que, teniendo la naturaleza jurídica de capital, no cumplen los requisitos para calificarse como patrimonio neto.

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960515

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 en el capítulo "Resultados de operaciones financieras". Concretamente, el valor razonable de los derivados financieros estándar incluidos en las carteras de negociación se asimila a su cotización diaria y si, por razones excepcionales, no se puede establecer su cotización en una fecha dada, se recurre para valorarlos a métodos similares a los utilizados para valorar los derivados contratados en mercados no organizados.

El valor razonable de estos derivados se asimila a la suma de los flujos de caja futuros con origen en el instrumento, descontados a la fecha de la valoración ("valor actual" o "cierre teórico"); utilizándose en el proceso de valoración métodos reconocidos por los mercados financieros: "valor actual neto", modelos de determinación de precios de opciones, entre otros métodos.

Los derivados financieros que tienen como activo subyacente instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y se liquiden mediante entrega de los mismos, se valoran a su coste de adquisición.

Las "Inversiones crediticias" y la "Cartera de inversión a vencimiento" se valoran a su "coste amortizado", utilizándose en su determinación el método del "tipo de interés efectivo". Por "coste amortizado" se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los reembolsos de principal y la parte imputada sistemáticamente a la cuenta de pérdidas y ganancias 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

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960516

valor razonable se registran aquellas variaciones que se produzcan en su valor razonable relacionadas con el riesgo o con los riesgos cubiertos en dichas operaciones de cobertura.

El "tipo de interés efectivo" es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones y costes de transacción que, por su naturaleza, formen parte de su rendimiento financiero. En los instrumentos financieros a tipo de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y los derivados financieros que tengan como activo subyacente estos instrumentos y se liquiden mediante entrega de los mismos se mantienen a su coste de adquisición; corregido, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

ii. Valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se valoran generalmente a su coste amortizado, tal y como éste ha sido definido anteriormente, excepto los incluidos en los capítulos "Cartera de negociación", "Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto" y los pasivos financieros designados como partidas cubiertas en coberturas de valor razonable (o como instrumentos de cobertura) que se valoran a su valor razonable.

iii. Técnicas de valoración

A continuación se indica un resumen de las diferentes técnicas de valoración seguidas por el Grupo en la valoración de los instrumentos financieros registrados a su valor razonable:

	Millones de Euros (**)					
	2006			2005		
	Cotizaciones Publicadas en Mercados Activos	Modelos Internos (*)	Total	Cotizaciones Publicadas En Mercados Activos	Modelos Internos (*)	Total
Cartera de negociación (activo)	84.009	86.414	170.423	85.558	68.650	154.208
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	4.543	10.828	15.371	39.020	9.842	48.862
Activos financieros disponibles para la venta	32.111	6.587	38.698	72.909	1.036	73.945
Derivados de cobertura (activo)	-	2.988	2.988	-	4.126	4.126
Cartera de negociación (pasivo)	30.657	93.339	123.996	35.156	77.310	112.466
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	259	12.152	12.411	-	11.810	11.810
Derivados de cobertura (pasivo)	-	3.494	3.494	-	2.311	2.311
Pasivos por contratos de seguros	5.760	4.944	10.704	13.076	31.596	44.672

(*) En su práctica totalidad, se emplean datos observables de mercado.
(**) Datos extraidos de los sistemas de información del Grupo.

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0I8960517

Las principales técnicas usadas por los "Modelos internos" son las siguientes:

- En la valoración de instrumentos financieros que permiten una cobertura estática (principalmente "forwards" y "swaps"), se emplea el método del "valor presente".

- En la valoración de instrumentos financieros que requieren una cobertura dinámica se emplea, básicamente, el modelo de "Black-Scholes".

- En aquellos instrumentos financieros afectados por el riesgo de tipo de interés, se emplea el modelo de "Heath-Jarrow-Morton" a la hora de analizar la correlación por divisas.

- El riesgo de crédito se valora conforme a modelos dinámicos similares a los empleados en la valoración del riesgo de interés.

Las valoraciones así obtenidas pueden resultar diferentes si se hubieran aplicado otros métodos u otras asunciones en el riesgo de interés, en los diferenciales de riesgo de crédito, de riesgo de mercado, de riesgo de cambio, o en sus correspondientes correlaciones y volatilidades. No obstante todo lo anterior, la Dirección del Grupo considera que el valor de los activos y pasivos financieros registrados en el balance, así como los resultados generados por estos instrumentos financieros, son razonables.

El potencial efecto que se derivaría de un cambio en las principales asunciones (modelos, correlaciones y dividendos) hacia otras asunciones razonables supondría, en el caso de emplear asunciones menos favorables, unas menores plusvalías del Grupo de 141 millones de euros (140 millones de euros en el ejercicio 2005). El empleo de asunciones razonables más favorables que las empleadas por el Grupo supondrían unas mayores plusvalías del Grupo de 183 millones de euros (155 millones de euros en el ejercicio 2005).

El importe total registrado en los resultados del Grupo del ejercicio 2006 derivados de los modelos de valoración indicados anteriormente, asciende a 1.008 millones de euros de pérdidas (762 millones de euros de beneficios durante el ejercicio 2005).

iv. Registro de resultados

Como norma general, las variaciones del valor en libros de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias; 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 con origen en activos financieros monetarios, en cuyo caso se reconocen en el capítulo "Diferencias de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Las partidas cargadas o abonadas al epígrafe "Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta" permanecen formando parte del patrimonio neto del Banco hasta tanto no se produce la

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0|8960518

baja en el balance del activo en el que tienen su origen; en cuyo momento se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

- 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

El Banco utiliza 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 sus posiciones propias y de sus activos y pasivos ("derivados de cobertura"), bien con el objetivo de beneficiarse con las alteraciones que experimenten estos derivados en su valor.

Todo derivado financiero que no reúne las condiciones que permiten considerarlo como de cobertura se trata a efectos contables como un "derivado de negociación".

Para que un derivado financiero se considere de cobertura, necesariamente tiene que:

1. Cubrir uno de los siguientes tres tipos de riesgo:

   a. De variaciones en el valor de los activos y pasivos debidas a oscilaciones, entre otras, en el tipo de interés y/o tipo de cambio al que se encuentre sujeto la posición o saldo a cubrir ("cobertura de valores razonables");

   b. De alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en los activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones altamente probables que se prevea llevar a cabo ("cobertura de flujos de efectivo");

   c. La inversión neta en un negocio en el extranjero ("cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero").

2. Eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que:

   a. En el momento de la contratación de la cobertura se espera que, en condiciones normales, ésta actúe con un alto grado de eficacia ("eficacia prospectiva").

   b. Exista una evidencia suficiente de que la cobertura fue realmente eficaz durante toda la vida del elemento o posición cubierto ("eficacia retrospectiva").

3. Haberse documentado adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Banco.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8960519

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.

   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, 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 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, 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.

c. En las coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe del patrimonio "Ajustes por valoración – Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero" hasta que se registren en resultados las ganancias o pérdidas del elemento cubierto.

d. Las diferencias en valoración del instrumento de cobertura correspondientes a la parte ineficiente de las operaciones de cobertura de flujos de efectivo y de inversiones netas en negocios en el extranjero se llevan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el capítulo "Resultado de operaciones financieras".

Si un derivado asignado como de cobertura, bien por su finalización, por su inefectividad 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 interrumpe la "cobertura 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".

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018960520

e) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por el grado y la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:

1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros - caso de las ventas incondicionales, de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra, de las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida profundamente fuera de dinero, de las titulizaciones de activos en que las que el cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de mejora crediticia a los nuevos titulares y otros casos similares -, el activo financiero transferido se da de baja del balance; reconociéndose simultáneamente cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.

2. Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido - caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos y otros casos análogos -, el activo financiero transferido no se da de baja del balance y se continúa valorando con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocen contablemente:

   a. Un pasivo financiero asociado por un importe igual al de la contraprestación recibida; que se valora posteriormente a su coste amortizado.

   b. Tanto los ingresos del activo financiero transferido (pero no dado de baja) como los gastos del nuevo pasivo financiero.

3. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido - caso de las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida que no están profundamente dentro ni fuera de dinero, de las titulizaciones en las que el cedente asume una financiación subordinada u otro tipo de mejoras crediticias por una parte del activo transferido y otros casos semejantes -, se distingue entre:

   a. Si la entidad cedente no retiene el control del activo financiero transferido: se da de baja del balance y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.

   b. Si la entidad cedente retiene el control del activo financiero transferido: continúa reconociéndolo en el balance por un importe igual a su exposición a los cambios de valor que pueda experimentar y reconoce un pasivo financiero asociado al activo financiero transferido. El importe neto del activo transferido y el pasivo asociado será el coste amortizado de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su coste amortizado, o el valor razonable de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su valor razonable.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los derechos sobre los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. De forma similar, los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien sea con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018960521

f) Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el balance de situación por su importe neto, sólo cuando el Banco tiene 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 del periodo en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro deja de existir o se reduce.

Se consideran en situación irregular, y se interrumpe el devengo de sus intereses, los saldos sobre los que existen dudas razonables que hagan cuestionar su recuperación íntegra y/o el cobro de los correspondientes intereses en las cuantías y fechas inicialmente pactados; una vez tenidas en cuenta las garantías recibidas para tratar de asegurar (total o parcialmente) el buen fin de las operaciones. Los cobros percibidos con origen en préstamos y créditos en situación irregular se aplican al reconocimiento de los intereses devengados y el exceso que pudiera existir a disminuir el capital que tengan pendiente de amortización.

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, éste se da de baja del balance de situación, sin perjuicio de las actuaciones que pueda llevar a cabo el Banco 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.

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960522

- Los diferentes tipos de riesgo a que está sujeto cada instrumento, y

- Las circunstancias en las que previsiblemente se producirán los cobros.

Posteriormente, dichos flujos de efectivo se actualizan al tipo de interés efectivo del instrumento (si su tipo contractual fuese fijo) o al tipo de interés contractual efectivo en la fecha de la actualización (cuando éste sea variable).

Por lo que se refiere específicamente a las pérdidas por deterioro que traen su causa en la materialización del riesgo de insolvencia de los obligados al pago (riesgo de crédito), un instrumento de deuda sufre deterioro por insolvencia:

- Cuando se evidencia un envilecimiento en la capacidad de pago del obligado a hacerlo, bien sea puesto de manifiesto por su morosidad o por razones distintas de ésta, y/ o

- Por materialización del "riesgo-país", entendiendo como tal el riesgo que concurre en los deudores residentes en un país por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual.

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro se lleva a cabo:

- Individualmente, para todos los instrumentos de deuda significativos y para los que, no siendo significativos, no son susceptibles de ser clasificados en grupos homogéneos de instrumentos de características similares: tipo de instrumento, sector de actividad del deudor y área geográfica de su actividad, tipo de garantía y antigüedad de los importes vencidos.

- Colectivamente, en los demás casos. Se han establecido distintas clasificaciones de las operaciones en atención a la naturaleza de los obligados al pago y de las condiciones del país en que residen, situación de la operación y tipo de garantía con la que cuenta y antigüedad de la morosidad y se fijan para cada uno de estos grupos de riesgo las pérdidas mínimas por deterioro ("pérdidas identificadas").

  Adicionalmente a las pérdidas identificadas, se constituye una provisión por las pérdidas inherentes de los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, así como de los riesgos contingentes, clasificados como riesgo normal teniendo en cuenta la experiencia histórica de deterioro y las demás circunstancias conocidas en el momento de la evaluación. A estos efectos, las pérdidas inherentes son las pérdidas incurridas a la fecha de los estados financieros, calculadas con procedimientos estadísticos, que están pendientes de asignar a operaciones concretas.

  El Banco de España, sobre la base de su experiencia y de la información que tiene del sector bancario español, ha determinado unos parámetros para la cuantificación de las pérdidas por deterioro inherentes.

El conjunto de las coberturas existentes en todo momento es la suma de las correspondientes a las pérdidas por operaciones específicas y a las pérdidas por deterioro inherentes.

iii. Instrumentos de deuda o de capital clasificados como disponibles para la venta

La pérdida por deterioro equivale a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal, en el caso de instrumentos de deuda) y su valor razonable; una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

TIMBRES DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018960523

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.

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 del periodo 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 del periodo en que se manifiestan, minorando directamente el coste del instrumento. Estas pérdidas sólo pueden recuperarse posteriormente en el caso de venta de los activos.

h) Adquisición (Cesión) temporal de activos

Las compras (ventas) de instrumentos financieros con el compromiso de su retrocesión no opcional a un precio determinado ("repos") se registran en el balance de situación 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 el Banco 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 el Banco haya 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.

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CENTIMOS DE EURO
018960524

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. 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 hasta un importe igual al de las pérdidas por deterioro anteriormente reconocidas.

j) Activos materiales

Incluye el importe de los inmuebles, terrenos, mobiliario, vehículos, equipos de informática y otras instalaciones propiedad del Banco 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 el Banco 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 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	5

Con ocasión de cada cierre contable, el Banco analiza si existen indicios de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable en cuyo caso, reduce 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.

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960525

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, el Banco registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en períodos anteriores y ajusta 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 de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de las 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.

k) Contabilización de las operaciones de arrendamiento

i. Arrendamientos financieros

Se consideran operaciones de arrendamiento financiero aquellas en las que, sustancialmente, todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento se transfieren al arrendatario.

Cuando el Banco actúa como arrendador 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.

Cuando el Banco actúa como arrendatario, presenta el coste de los activos arrendados en el balance de situación, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960526

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, 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 el Banco actúa como arrendador, presenta el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe "Activo material" (véase Nota 14). 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 de forma lineal, en el capitulo "Otros productos de explotación".

Cuando el Banco actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a sus cuentas de pérdidas y ganancias, en el capítulo "Otros gastos generales de administración".

l) 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 el Banco. Sólo se reconocen contablemente aquellos cuyo coste puede estimarse de manera fiable y de los que el Banco estima 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.

m) Periodificaciones (activo y pasivo)

Incluye el saldo de todas las cuentas de periodificación, excepto las correspondientes a intereses devengados.

n) Provisiones y pasivos contingentes

Al tiempo de formular las cuentas anuales del Banco, sus 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 el Banco, 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

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018960527

- 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 del Banco. Incluyen las obligaciones actuales del Banco, cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporan 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 Banco. Los activos contingentes no se reconocen en el balance de situación ni en la cuenta de pérdidas y ganancias 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 del Banco 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, sino que se debe informar sobre los mismos.

Las provisiones (que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son re-estimadas con ocasión de cada cierre contable) se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Las provisiones se clasifican en función de las obligaciones cubiertas en:

- Fondos para pensiones y obligaciones similares: Incluye el importe de todas las provisiones constituidas para cobertura de las retribuciones post-empleo, incluidos los compromisos asumidos con el personal prejubilado y obligaciones similares.

- Provisiones para impuestos: Incluye el importe de las provisiones constituidas para la cobertura de contingencias de naturaleza fiscal.

- Provisiones para riesgos y compromisos contingentes: Incluye el importe de las provisiones constituidas para la cobertura de riesgos contingentes, entendidos como aquellas operaciones en las que la entidad garantice obligaciones de un tercero, surgidas como consecuencia de garantías financieras concedidas u otro tipo de contratos, y de compromisos contingentes, entendidos como compromisos irrevocables que pueden dar lugar al reconocimiento de activos financieros.

- Otras provisiones: Incluye el importe de las restantes provisiones constituidas por el Banco. Entre otros conceptos esta partida comprende las provisiones por litigios (véase Nota 23).

ñ) Procedimientos judiciales y/o reclamaciones en curso

Adicionalmente a lo indicado en la Nota 1, al cierre del ejercicio 2006 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra el Banco con origen en el desarrollo habitual de sus actividades (véase Nota 23).

o) Instrumentos de capital propio

Se consideran instrumentos de capital propio aquéllos que cumplen las siguientes condiciones:

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960528

- 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.

p) 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 periodo 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 Banco 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.

q) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados para el reconocimiento de los 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 el Banco.

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 de los intereses que devenga. Estos

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960529

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 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.

r) 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 vendido.

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

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960530

(Nota 23). 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.

En caso de que sea necesario constituir una provisión especifica por estas garantías financieras, las correspondientes comisiones pendientes de devengo las cuales se encuentran registradas en el epígrafe "Periodificaciones" del pasivo del balance de situación se reclasifican a la correspondiente provisión.

s) Retribuciones post-empleo

De acuerdo con los convenios colectivos laborales vigentes y otros acuerdos, el Banco tiene 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 Banco con sus empleados se consideran "compromisos de aportación definida", cuando el Banco realiza contribuciones de carácter predeterminado 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 que no cumplan las condiciones anteriores se consideran "compromisos de prestación definida".

i. Planes de aportación definida

Las aportaciones efectuadas por el Banco, por este concepto, en cada ejercicio se registran en el capítulo "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las cuantías pendientes de aportar al cierre de cada ejercicio se registran, por su valor actual, en el epígrafe "Provisiones - Fondo para pensiones y obligaciones similares" del balance de situación.

ii. Planes de prestación definida

El Banco registra en el epígrafe "Provisiones - Fondos para pensiones y obligaciones similares" del pasivo del balance de situación (o en el activo, en el epígrafe "Otros activos – Resto", dependiendo del signo de la diferencia) el valor actual de los compromisos post-empleo de prestación definida, netos del valor razonable de los "activos del plan" y de las ganancias y/o pérdidas actuariales netas acumuladas no registradas, puestas de manifiesto en la valoración de estos compromisos que son diferidas en virtud del tratamiento de la denominada "banda de fluctuación"; y del "coste por los servicios pasados" cuyo registro se difiera en el tiempo, según se explica a continuación.

Se consideran "activos del plan" aquellos con los cuales se liquidarán directamente las obligaciones y reúnen las siguientes condiciones:

- No son propiedad del Banco, 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 al Banco, salvo cuando los activos que quedan en dicho plan son suficientes para cumplir todas las obligaciones del plan o del Banco relacionadas con las prestaciones de los empleados actuales o pasados o para reembolsar las prestaciones de los empleados ya pagadas por el Banco.

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960531

Si el Banco puede exigir a las entidades aseguradoras el pago de una parte o de la totalidad del desembolso requerido para cancelar una obligación por prestación definida, resultando prácticamente cierto que dicho asegurador vaya a reembolsar alguno o todos los desembolsos exigidos para cancelar dicha obligación, pero la póliza de seguro no cumple las condiciones para ser un activo del plan, el Banco registra su derecho al reembolso en el activo del balance de situación 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 Banco aplica, por planes, el criterio de la "banda de fluctuación", por lo que registra en la cuenta de pérdidas y ganancias 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, 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 de la siguiente forma:

- El coste de los servicios del periodo corriente (entendido como el incremento del valor actual de las obligaciones que se origina como consecuencia de los servicios prestados en el ejercicio por los empleados) en el capítulo "Gastos de personal".

- El coste por intereses (entendido como el incremento producido en el ejercicio del valor actual de las obligaciones como consecuencia del paso del tiempo), en el capítulo "Intereses y cargas asimiladas". Cuando las obligaciones se presentan en el pasivo del balance de situación, netas de los activos afectos al plan, el coste de los pasivos que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias 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.

t) Otras retribuciones a largo plazo

Las otras retribuciones a largo plazo, entendidas como los compromisos asumidos con el personal prejubilado (aquel que ha cesado de prestar sus servicios en la entidad pero que, sin estar legalmente jubilado, continúa con derechos económicos frente a ella hasta que pase a la situación legal de jubilado), los premios de antigüedad, los compromisos por viudedad e invalidez anteriores a la jubilación que dependan de la antigüedad del empleado en la entidad y otros conceptos similares se tratan contablemente, en lo aplicable, según lo establecido anteriormente para los planes post-empleo de prestaciones definidas, con la

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0I8960532

salvedad de que todo el coste del servicio pasado y las pérdidas y ganancias actuariales se reconocen de forma inmediata (véase Nota 23).

u) 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.

v) Impuesto sobre beneficios

El gasto por el impuesto sobre sociedades español se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias excepto cuando sea 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.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables por las diferencias entre el valor en libros de los elementos patrimoniales y sus correspondientes bases fiscales ("valor fiscal"), así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

El capítulo "Activos fiscales" incluye el importe de todos los activos de naturaleza fiscal, diferenciándose entre: "corrientes" (importes a recuperar por impuestos en los próximos doce meses) y "diferidos" (engloba los importes de los impuestos a recuperar en ejercicios futuros, incluidos los derivados de bases imponibles negativas o de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar).

El capítulo "Pasivos fiscales" incluye el importe de todos los pasivos de naturaleza fiscal, excepto las provisiones por impuestos, que se desglosan en: "corrientes" (recoge el importe a pagar por el impuesto sobre beneficios relativo a la ganancia fiscal del ejercicio y otros impuestos en los próximos doce meses) y "diferidos" (comprende el importe de los impuestos sobre beneficios a pagar en ejercicios futuros).

Los pasivos por impuestos diferidos en los casos de diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en entidades dependientes, asociadas o participaciones en negocios conjuntos, se reconocen excepto cuando el Banco 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, solo se reconocen en el caso de que se considere probable que el Banco va a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que el Banco va a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960533

Los ingresos o gastos registrados directamente en el patrimonio se contabilizan como diferencias temporarias.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

En este sentido, la Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, establece, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en España, que hasta 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35%, de forma que dicho tipo queda establecido de la siguiente forma:

Períodos Impositivos que Comiencen a Partir de	Tipo de Gravamen
1 de enero de 2007	32,5%
1 de enero de 2008	30,0%

Por este motivo, en el ejercicio 2006 el Banco ha procedido a reestimar, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se producirá la reversión correspondiente, el importe de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos fiscales contabilizados en el balance de situación. Consecuentemente, se ha registrado un cargo neto en el capítulo "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 24) por importe de 291 millones de euros.

w) Plazos residuales de las operaciones y tipos de interés medios

En la Nota 47 se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de determinados epígrafes del balance de situación así como sus tipos de interés medios.

x) Estados de flujos de efectivo

En los estados de flujos de efectivo, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiendo 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.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018960534

3. Grupo Santander

a) *Banco Santander Central Hispano, S.A.*

El crecimiento experimentado por el Grupo en la última década ha hecho que el Banco también actúe, en la práctica, como una entidad tenedora de acciones de las diferentes sociedades que componen el Grupo, siendo los resultados del Banco cada vez menos representativos de la evolución y de los resultados del Grupo. Por esta razón, el Banco determina en cada ejercicio la cuantía de los dividendos a repartir a sus accionistas en función de los resultados obtenidos a nivel consolidado, teniendo en consideración el mantenimiento de los tradicionalmente altos niveles de capitalización del Grupo y que la gestión de las operaciones tanto del Banco como del resto del Grupo se efectúa en bases consolidadas (con independencia de la imputación a cada Sociedad del correspondiente efecto patrimonial).

En distintos Anexos se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo.

b) *Estructura internacional del Grupo*

En el ámbito internacional, los diferentes bancos y las restantes sociedades dependientes, multigrupo y asociadas del Grupo están integrados en una estructura formada por distintas sociedades tenedoras de acciones que, en último término, son las titulares de las acciones de los bancos y filiales en el exterior.

Esta estructura, controlada en su totalidad por el Banco, tiene como objetivo la optimización estratégica, económico-financiera y fiscal de la organización internacional, pues permite definir las unidades más adecuadas en cada caso a la hora de realizar operaciones de adquisición, venta o participación en otras entidades internacionales, la modalidad de financiación más conveniente respecto de dichas operaciones y el canal más adecuado para la transferencia a España de los beneficios obtenidos por las distintas unidades operativas del Grupo.

c) *Adquisiciones y ventas*

Durante los dos últimos ejercicios las adquisiciones y ventas más representativas de participaciones en el capital de otras entidades realizadas por el Grupo, así como otras operaciones societarias relevantes, fueron las siguientes:

i. Negocio de seguros de Abbey

En junio de 2006 Abbey alcanzó un acuerdo con Resolution plc ("Resolution") para vender a esta última compañía su negocio de seguros de vida por un importe de 5.340 millones de euros (3.600 millones de libras). La transacción no ha generado plusvalías al Grupo.

Las principales compañías de seguros que se vendieron son Scottish Mutual Assurance plc, Scottish Provident Limited y Abbey National Life plc, así como, entre otras, sus filiales Scottish Mutual International plc (Dublín) y Scottish Provident International Life Assurance Limited (Isle of Man).

ii. 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.

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CENTIMOS DE EURO
018960535

El Grupo desembolsó en enero de 2006 118 millones de euros por el 50,001% del capital social de Interbanco.

Tras esta adquisición, el Grupo y SAG integrarán en una sociedad las actividades de financiación al consumo y de vehículos, lo que implicará la integración de Interbanco e Hispamer Portugal. El Grupo será propietario del 60% del capital de la sociedad resultante y SAG, del 40% restante. La nueva sociedad será líder del mercado portugués en financiación del automóvil.

iii. Elcon Finans AS (Elcon) y Bankia Bank ASA (Bankia)

En septiembre de 2004 el Grupo adquirió el 100% del capital social de Elcon (compañía noruega líder en financiación de vehículos) por 3.440 millones de coronas (400 millones de euros). Posteriormente, el Grupo ha acordado la venta de los negocios de leasing y factoring de Elcon por 160 millones de euros. El fondo de comercio generado ascendió a 120 millones de euros.

Por otro lado, el Grupo 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.

iv. Grupo Financiero Santander, S.A. de C.V. (antes Grupo Financiero Santander Serfin, S.A. de C.V. - Grupo Financiero Santander Serfin) y Banco Santander, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander (antes Banco Santander Mexicano, S.A.)

En el mes de diciembre de 2002 el Grupo llegó a un acuerdo con Bank of America Corporation, por el que este último adquirió el 24,9% del Grupo Financiero Santander Serfin, S.A. por 1.600 millones de dólares estadounidenses (equivalentes a 1.457 millones de euros). Tras dicha venta, la participación del Grupo quedó establecida en el 73,98% del capital social del Grupo Financiero Santander Serfin, S.A.

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

Las Juntas Generales de Accionistas de Banco Santander Mexicano, S.A., Banca Serfin, S.A., Factoring Santander Serfin, S.A. de C.V. y Fonlyser, S.A. de C.V. celebradas el 29 de noviembre de 2004 acordaron la fusión de dichas entidades, siendo Banco Santander Mexicano, S.A. la entidad absorbente. Dicha fusión tiene efectos contables desde 31 de diciembre de 2004. En enero de 2005 la entidad resultante pasó a denominarse Banco Santander Serfín, S.A.

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.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018960536

Con fecha 3 de abril de 2006 fue notificado a las partes el laudo parcial emitido por el Tribunal Arbitral que, en el seno del Instituto de Arbitraje de los Países Bajos, resolvió la demanda arbitral presentada por Total, S.A. contra el Banco. El Tribunal estimó que los pactos parasociales contenidos en los acuerdos referidos a Cepsa que existían entre el Banco y Total, S.A. (o su filial, Elf) quedaron ineficaces por aplicación de la Disposición Transitoria Tercera de la Ley 26/2003, de 17 de julio. No obstante, el hecho de que el Banco formulara la mencionada Oferta Pública de Adquisición sin consultar previamente con Total, S.A. determinó, a juicio del Tribunal, el nacimiento de una divergencia insuperable entre ambos, lo que, en aplicación de la parte de los acuerdos que no habría quedado ineficaz, supuso el derecho de Total, S.A. de recomprar al Banco un 4,35% de Cepsa al precio previsto en los acuerdos.

Igualmente, el referido laudo parcial ordenó la extinción de Somaen–Dos, S.L. (Sociedad Unipersonal), cuyo objeto social era, en exclusiva, la participación en Cepsa, con la finalidad de que cada socio recuperara la titularidad directa de las acciones de Cepsa que le correspondían, de conformidad con los acuerdos entre el Banco y Total, S.A. (o su filial, Elf). A tal efecto, el 2 de agosto de 2006 Banco Santander Central Hispano, S.A. y Riyal, S.L., suscribieron sendos acuerdos con Elf Aquitaine, S.A. y Odival, S.A., por un lado, y con Unión Fenosa, S.A., por otro, para la ejecución del laudo parcial y la separación de las participaciones económicas en Cepsa que unos y otros ostentaban a través de Somaen–Dos, S.L.

Con fecha 13 de octubre de 2006 Elf recibió notificación de la Comisión Europea en la que se le comunicó la autorización de la operación de concentración resultante de la adquisición por parte de Elf de acciones representativas de un 4,35% del capital social de Cepsa. En consecuencia, el Grupo vendió a Elf 11.650.893 acciones de Cepsa por un precio de 53 millones de euros. Dicha venta supuso una minusvalía de 158 millones de euros que quedó cubierta por un fondo constituido al efecto.

Tras esta operación, la participación de Santander en Cepsa es de 29,99% al 31 de diciembre de 2006.

vi. Unión Fenosa, S.A. (Unión Fenosa)

Durante el ejercicio 2002 se realizaron diversas adquisiciones del capital social de Unión Fenosa por un total de 465 millones de euros. En el ejercicio 2004, el Grupo vendió un 1% de su participación en Unión Fenosa, que a 31 de diciembre de 2004 ascendía a un 22,02%.

Durante el ejercicio 2005 se produjo la desinversión en Unión Fenosa, por un precio de venta de 2.219 millones de euros, generándose unas plusvalías de 1.157 millones de euros, registradas en "Otras ganancias".

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 ha suscrito en 2006 una ampliación de capital por importe de 1.931 millones de dólares estadounidenses y se ha comprado autocartera por aproximadamente 464 millones de dólares estadounidenses, pagando en ambos casos 27 dólares por acción, dando lugar a una inversión total de 2.395 millones de dólares (aproximadamente 1.883 millones de euros), que ha generado un fondo de comercio de 760 millones de dólares.

Bajo este acuerdo el Grupo tenía derecho a incrementar su participación hasta un 24,99% mediante la compra de acciones en el mercado. Salvo en determinados casos, en el plazo de cinco años el Grupo no podrá incrementar su participación por encima de este porcentaje, ni podrá vender dicha participación a terceros. A partir del tercer año, el Grupo puede lanzar una oferta para la adquisición del 100% del

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018960537

Sovereign, o mantener su participación. Durante este período, los derechos de voto del Grupo en Sovereign se limitarán al 19,99%, salvo que se produzca la adquisición por el Grupo del 100%, o una decisión en contrario por los accionistas de Sovereign.

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

vii. Island Finance

En enero de 2006, la filial del Grupo en Puerto Rico (Santander BanCorp) y Wells Fargo & Company alcanzaron un acuerdo definitivo para la adquisición a esta última entidad de los activos y operaciones de Island Finance en Puerto Rico. Al 31 de diciembre de 2005 Island Finance tenía aproximadamente 627 millones de dólares de créditos en Puerto Rico.

La operación contemplaba la adquisición por el Grupo de toda la actividad de Island Finance excepto la deuda y el resto del pasivo.

La transacción se ha concretado durante el primer trimestre de 2006 por un importe de 742 millones de dólares estadounidenses, generando un fondo de comercio de 114 millones de dólares.

Island Finance provee préstamos al consumo e hipotecarios a aproximadamente 205.000 clientes a través de sus 70 oficinas en Puerto Rico, además de contratos de ventas a plazos a través de negocios minoristas. Island Finance es parte de Wells Fargo Financial, la subsidiaria de financiación al consumo de Wells Fargo & Company.

viii. Drive Consumer USA, Inc. (Drive)

El Grupo ha llegado a un acuerdo para la adquisición del 90% de Drive por 637 millones de dólares estadounidenses en efectivo (aproximadamente, 494 millones de euros), lo que representa un múltiplo de 6,8 veces el beneficio estimado de 2006.

La operación ha generado un fondo de comercio de 544 millones de dólares estadounidenses.

El acuerdo contempla que el precio pagado por el Grupo podría verse incrementado en un máximo de 175 millones de dólares estadounidenses adicionales, en el caso de que la compañía cumpliera determinados objetivos de beneficios para los ejercicios de 2007 y 2008.

Drive es una de las compañías líder en la financiación de automóviles en Estados Unidos en el segmento de clientes denominado "subprime". Tiene su sede en Dallas (Texas) y está presente en 35 estados, con en torno al 50% de la actividad concentrada en los estados de Texas, California, Florida y Georgia. Cuenta con alrededor de 600 empleados y sus productos son distribuidos a través de más de 10.000 concesionarios de automóviles con los que tiene acuerdos comerciales.

Drive era propiedad de HBOS, plc en un 64,5% y del equipo directivo en un 35,5%. Tras la adquisición, el actual Presidente y COO de Drive desempeñará las funciones de Consejero Delegado, manteniendo la titularidad de un 10% de la compañía, porcentaje sobre el que existen determinadas opciones de compra y venta que podrán conducir a que el Grupo adquiera un 10% adicional entre 2009 y 2013 a unos precios que estarán vinculados a la evolución de los beneficios de la compañía.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018960538

ix. Banco Santander Chile

Durante el ejercicio 2006 el Grupo ha colocado un 7,23% del capital del Banco Santander Chile mediante un proceso de oferta pública registrada ante la "Securites and Exchange Commission" de los Estados Unidos, con unas plusvalías brutas de 270 millones de euros.

x. Fusión

En la Junta General extraordinaria de accionistas de Banco Santander Central Hispano, S.A. celebrada el 23 de octubre de 2006 se aprobó la fusión entre Banco Santander Central Hispano, S.A. (como sociedad absorbente) y Riyal, S.L., Lodares Inversiones, S.L. Sociedad Unipersonal, Somaen-Dos, S.L. Sociedad Unipersonal, Gessinest Consulting, S.A. Sociedad Unipersonal y Carvasa Inversiones, S.L. Sociedad Unipersonal (como sociedades absorbidas), mediante la absorción de las cinco últimas por la primera, con disolución sin liquidación de las cinco sociedades absorbidas y traspaso en bloque a título universal de sus patrimonios a Banco Santander Central Hispano, S.A.

xi. Inmobiliaria Urbis, S.A. (Urbis)

Con fecha 27 de julio de 2006, el Grupo y Construcciones Reyal, S.A.U. (Reyal) suscribieron un acuerdo en virtud del cual Reyal se comprometió a formular una oferta pública de adquisición por la totalidad del capital social de Urbis, a un precio de 26 euros por acción, condicionado a la aceptación de un porcentaje mínimo del 50,267% del capital social de la entidad. El Grupo se comprometió a transmitir a Reyal la totalidad de su participación en Urbis, así como a no aceptar ofertas competidoras. Una vez cumplidos los plazos establecidos por la normativa vigente, el 15 de diciembre de 2006 la Comisión Nacional del Mercado de Valores comunicó la validez de la Oferta Pública de Adquisición, al haber sido aceptada por el 96,40% del capital social de la entidad. La operación fue definitivamente liquidada el 21 de diciembre de 2006. La plusvalía ha ascendido a 1.218 millones de euros, antes de impuestos.

xii.Unifin S.p.A. (Unifin)

En mayo de 2006 el Grupo ha adquirido el 70% de la sociedad italiana de financiación al consumo Unifin por 44 millones de euros, generándose un fondo de comercio de 37 millones de euros.

* * * * *

El coste de adquisición y los activos totales e ingresos brutos de las restantes sociedades adquiridas y vendidas por el Grupo durante los ejercicios 2006 y 2005 no son significativos con respecto a los correspondientes totales.

d) Entidades off-shore

Al 31 de diciembre de 2006, el Grupo participa en el capital social de 21 filiales residentes en paraísos fiscales, excluidas las dependientes de Abbey, que son comentadas al final de esta misma Nota.

Los resultados individuales de dichas filiales, calculados de acuerdo con criterios contables locales, figuran en los Anexos de esta memoria junto con otros datos de las mismas.

Debe tenerse en cuenta que los resultados individuales recogen operaciones realizadas con otras compañías del Grupo, tales como cobro de dividendos, constitución y reversión de provisiones y resultados por reorganizaciones societarias que, conforme a la normativa contable, se eliminan en el proceso de

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018960539

consolidación para evitar duplicidades en el beneficio o el reconocimiento de resultados intergrupo. También se incluyen los beneficios atribuibles a los tenedores de las participaciones preferentes. Por tanto, estos resultados individuales no son representativos de la operativa del Grupo en dichos países ni de los resultados que aportan al Grupo Santander.

Estos bancos y sociedades, cuya actividad se detalla posteriormente, han contribuido a los resultados consolidados del Grupo en 19 millones de euros.

Estas entidades del Grupo concentran principalmente su actividad en Bahamas y cuentan con 136 empleados para el conjunto de las mismas.

La actividad de estas entidades puede agruparse en los cuatro apartados siguientes:

i. Filiales operativas con actividad bancaria o financiera

Al cierre del ejercicio 2006 existen las siguientes filiales con actividad bancaria o financiera:

- Santander Bank and Trust, Ltd., banco residente en Bahamas cuya actividad fundamental es la de banca privada internacional para clientes extranjeros. Adicionalmente, realiza actividades de inversión en renta fija y en renta variable y operaciones de financiación.

- Banco Santander Bahamas International, Ltd., residente en Bahamas y cuyas actividades principales son el trading de renta variable y operaciones de financiación.

- Santander Investment Limited, sociedad residente en Bahamas y gestionada desde la sucursal de Nueva York, que realiza actividades de intermediación e inversión en el mercado americano, fundamentalmente relacionadas con títulos de renta fija iberoamericana.

- Santander Trade Services, Ltd. (Hong Kong), sociedad que intermedia en créditos documentarios a la exportación.

- Banco Santander (Panamá), S.A. ha reducido su actividad bancaria.

- Banco Caracas, N.V. (Antillas Holandesas). Su actividad es de naturaleza bancaria y está en proceso de venta que está previsto que finalice a lo largo de 2007.

ii. Filiales inactivas o meras tenedoras de activos

Al cierre del ejercicio 2006 existen las siguientes sociedades inactivas, meras tenedoras de activos o en trámite de liquidación:

- Santander Merchant Bank, Ltd., (Bahamas), inactiva.

- Santander Investment Bank, Ltd., (Bahamas), mera tenedora de activos.

- Pan American Bank, Ltd., con residencia en Bahamas, que no realiza actividad.

- Serfin International Bank and Trust, Ltd. (Islas Cayman), que continúa prácticamente inactiva.

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0I8960540

- Larix Limited, sociedad residente en Isla de Man, tenedora de bienes inmuebles y valores mobiliarios.

iii. Sociedades holding

Las dos sociedades holding (Holbah, Ltd. y Holbah II, Ltd.), ambas residentes en Bahamas, son fundamentalmente tenedoras de participaciones en otras entidades del Grupo en el exterior.

Estas sociedades no realizan ningún otro tipo de actividad empresarial distinta de la gestión de participaciones, estando su activo compuesto principalmente por inversiones permanentes en acciones, tesorería y cuentas a cobrar a otras entidades del Grupo, y se financian con sus recursos propios y préstamos del Grupo.

iv. Sociedades emisoras

El Grupo posee 8 sociedades emisoras localizadas en las siguientes jurisdicciones:

1. Emisoras de participaciones preferentes:

   - Banesto Holdings, Ltd. (Guernsey)
   - Totta & Açores Financing, Limited (Cayman)
   - Pinto Totta International Finance, Limited (Cayman)

2. Emisoras de deuda:

   - Banesto Finance, Ltd. (Cayman)
   - Banesto Issuances, Ltd. (Cayman)
   - Santander Central Hispano Financial Services, Ltd. (Cayman)
   - Santander Central Hispano International Ltd. (Cayman)
   - Santander Central Hispano Issuances, Ltd. (Cayman)

Tanto las emisiones de participaciones preferentes como las de deuda subordinada realizadas por las citadas sociedades emisoras fueron autorizadas por el Banco de España o el Banco de Portugal a efectos de su cómputo como recursos propios.

Los resultados aportados al Grupo durante el ejercicio 2006 por las principales filiales, incluyendo los derivados de su posición financiera, se desglosan de la siguiente forma:

Unidad	Domicilio	Millones de Euros
Banco Caracas, N.V.	Antillas Holandesas	4,58
Banco Santander (Panamá), S.A.	Panamá	0,64
Banco Santander Bahamas International, Ltd.	Bahamas	(64,64)
Holbah II, Ltd.	Bahamas	(24,27)
Holbah, Ltd.	Bahamas	(81,99)
Santander Bank & Trust, Ltd.	Bahamas	196,41
Santander Investment Bank, Ltd.	Bahamas	10,41
Santander Investment Limited	Bahamas	(27,22)
Santander Merchant Bank, Ltd.	Bahamas	0,71
Santander Trade Services, Ltd.	Hong Kong	2,63
Serfin International Bank & Trust	Bahamas	1,44
Total		**18,72**

Adicionalmente, el Grupo Santander, excluyendo las dependientes de Abbey, participa en una inversión financiera en Cayman (The HSH Coinvest –Cayman– Trust B), sobre la que no posee derechos de voto, y mantiene asimismo cinco sucursales situadas en: Bahamas (1), en las Antillas Holandesas (1) y en las Islas Cayman (3) de las cuales una de ellas será liquidada durante el año 2007. Estas sucursales dependen de, e integran su balance y cuenta de resultados en, sus correspondientes matrices, principalmente residentes en Iberoamérica.

Asimismo, con motivo de la adquisición del Grupo portugués Interbanco por Consumer Finance se ha adquirido una participación en dos entidades en Malta que están prácticamente inactivas y que serán previsiblemente liquidadas.

Por otro lado, Abbey tiene al cierre del ejercicio 2006 20 filiales residentes en paraísos fiscales. El conjunto de estas sociedades ha contribuido a los resultados consolidados del Grupo en 48 millones de euros. Los resultados individuales de estas entidades se reflejan en los Anexos de esta memoria.

Estas entidades de Abbey concentran principalmente su actividad en Jersey y cuentan con 166 empleados para el conjunto de las mismas.

Atendiendo al tipo de actividad se podrían agrupar de la siguiente manera:

- Seguros, desarrollada por tres filiales: James Hay Insurance Company Limited situada en Jersey y 2 en Guernsey, Baker Street Risk and Insurance (Guernsey) Limited y Carfax Insurance Limited (si bien esta última esta reduciendo su actividad notablemente).

- Emisora, desarrollada por tres filiales en Jersey: Abbey National GP (Jersey) Limited, AN Structured Issues Limited y Abbey National Financial Investments Nº 2 Limited (entidad que al cierre de 2006 estaba inactiva).

- Actividad bancaria, desarrollada por una única filial en Jersey, Abbey National International Limited. Existe otra entidad, Abbey National Treasury International (IOM) Limited -en la Isla de Man-, que al cierre del ejercicio estaba inactiva.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018960542

- Holding o mera tenedora de activos, desarrollada por 4 filiales: 3 están ubicadas en Jersey con las siguientes denominaciones: Abbey National Offshore Holdings Limited, Abbey National Jersey International Limited y Abbey National Financial and Investment Services (Jersey) Limited, y 1 situada en Gibraltar, denominada Abbey National (Gibraltar) Limited (que está prácticamente inactiva al cierre).

- Actividad de servicios, principalmente de carácter administrativo, es desarrollada por Abbey National Secretariat Services (Jersey) Limited.

- Existen asimismo 7 filiales que están inactivas al cierre de 2006, cuya eventual liquidación está siendo evaluada, y todas ellas ubicadas en Jersey, con el siguiente desglose: Whitewick Limited, Cater Allen Trust Company (Jersey) Limited, Sandywick Limited, The Inscape Investment Fund (Jersey) Limited, Cater Allen Nominees (Jersey) Limited, Cater Allen Registrars Limited y Brettwood Limited.

Adicionalmente, Abbey controla una sociedad emisora en las Islas Cayman, que está en liquidación, y otra entidad de Jersey sin actividad. También participa en 2 inversiones financieras en Guernsey y mantiene 3 sucursales ubicadas en las Islas Cayman (1) y en la Isla de Man (2) de las que una ha cesado en su actividad y está pendiente de su baja. Estas sucursales integran su balance y cuenta de resultados en sus respectivas matrices.

* * * * *

El Grupo tiene establecidos los procedimientos y controles adecuados (gestión del riesgo, planes de inspección, comprobación y revisión e informes periódicos) para evitar la existencia de riesgos reputacionales y legales en dichas entidades. Asimismo, el Grupo mantiene la política de reducir el número de unidades, tal y como ha hecho en los últimos ejercicios. Adicionalmente, las cuentas anuales de las unidades off-shore del Grupo son auditadas por firmas miembros de la organización internacional de Deloitte.

e) Balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo y estado de cambios en el patrimonio neto.

A continuación se presentan, de forma resumida, los balances de situación consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo y el estado de cambios en el patrimonio neto, consolidados, correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas:

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018960543

Grupo Santander - Balances de Situación Consolidados Resumidos

	Millones de Euros	
	2006	2005
Activo:		
Caja y depósitos en bancos centrales	13.835	16.087
Cartera de negociación	170.423	154.208
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	15.371	48.862
Activos financieros disponibles para la venta	38.698	73.945
Inversiones crediticias	544.049	459.784
Ajustes a activos financieros por macrocoberturas	(259)	-
Derivados de cobertura	2.988	4.126
Activos no corrientes en venta	327	336
Participaciones	5.006	3.032
Contratos de seguros vinculados a pensiones	2.605	2.676
Activos por reaseguros	262	2.388
Activo material	10.111	9.993
Activo intangible	16.957	16.229
Activos fiscales	9.856	10.127
Periodificaciones	1.582	2.969
Otros activos	2.062	4.345
	833.873	**809.107**
Pasivo y patrimonio neto:		
Cartera de negociación	123.996	112.466
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	12.411	11.810
Pasivos financieros a coste amortizado	605.303	565.652
Derivados de cobertura	3.494	2.311
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-	8
Pasivos por contratos de seguros	10.704	44.672
Provisiones	19.227	19.823
Pasivos fiscales	4.539	3.868
Periodificaciones	2.999	3.049
Otros pasivos	3.459	1.513
Capital con naturaleza de pasivo financiero	668	1.309
Intereses minoritarios	2.221	2.848
Ajustes por valoración	2.871	3.077
Fondos propios	41.981	36.701
	833.873	**809.107**
Riesgos y compromisos contingentes	**162.019**	**144.717**

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018960544

Grupo Santander - Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas Resumidas

	Millones de Euros (Debe) / Haber	
	2006	2005
Intereses y rendimientos asimilados	36.841	33.099
Intereses y cargas asimiladas	(24.757)	(22.765)
Rendimientos de instrumentos de capital	404	335
Margen de intermediación	**12.488**	**10.669**
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	427	619
Comisiones percibidas	8.535	7.422
Comisiones pagadas	(1.312)	(1.166)
Actividad de seguros	298	227
Resultado de operaciones financieras (neto)	2.083	1.485
Diferencias de cambio (neto)	96	77
Margen ordinario	**22.615**	**19.333**
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	735	565
Coste de ventas	(616)	(409)
Otros productos de explotación (neto)	324	256
Gastos de personal	(6.045)	(5.676)
Otros gastos generales de administración	(4.050)	(3.797)
Amortización	(1.151)	(1.017)
Otras cargas de explotación	(443)	(346)
Margen de explotación	**11.369**	**8.909**
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(2.550)	(1.802)
Dotaciones a provisiones (neto)	(1.079)	(1.815)
Ingresos financieros de actividades no financieras	7	3
Gastos financieros de actividades no financieras	(6)	(10)
Otras ganancias y otras pérdidas	1.409	2.515
Resultado antes de impuestos	**9.150**	**7.800**
Impuestos sobre beneficios	(2.294)	(1.275)
Resultado de la actividad ordinaria	**6.856**	**6.525**
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	1.390	225
Resultado consolidado del ejercicio	**8.246**	**6.750**
Resultado atribuido a la minoría	(650)	(530)
Resultado atribuido al Grupo	**7.596**	**6.220**

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

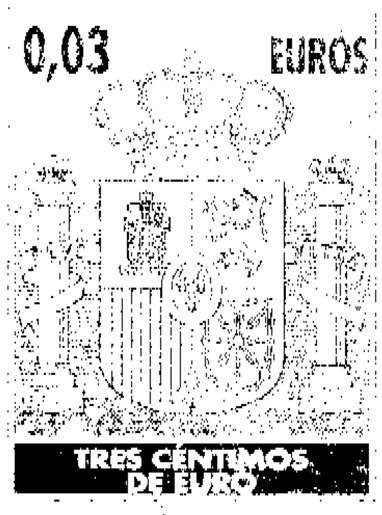
018960545

Grupo Santander - Estados resumidos de cambios en el patrimonio neto

Grupo Santander - Estados resumidos de cambios en el patrimonio neto

	Millones de Euros	
	2006	2005
Ingresos netos reconocidos directamente en el patrimonio neto:	(206)	1.299
Activos financieros disponibles para la venta	342	5
Coberturas de los flujos de efectivo	(21)	72
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	211	(1.023)
Diferencias de cambio	(738)	2.245
Resultado consolidado del ejercicio	8.246	6.750
Ingresos y gastos totales del ejercicio	8.040	8.049
Total	**8.040**	**8.049**





018960546

Grupo Santander - Estados resumidos de flujos de efectivo

	Millones de Euros	
	2006	2005
1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Resultado consolidado del ejercicio	8.246	6.750
Ajustes del resultado	8.308	5.500
Resultado ajustado	16.554	12.250
Aumento/disminución neta en los activos de explotación:	(72.431)	(142.041)
Cartera de negociación	(17.673)	(42.452)
Otros activos financieros a valor razonable con cambio en pérdidas y ganancias	(1.385)	(3.103)
Activos financieros disponibles para la venta	35.825	(28.551)
Inversiones crediticias	(85.626)	(67.550)
Otros activos de explotación	(3.572)	(385)
Aumento/disminución neta en los pasivos de explotación:	3.741	95.495
Cartera de negociación	15.328	14.736
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(5.382)	555
Pasivos financieros a coste amortizado	(4.453)	82.196
Otros pasivos de explotación	(1.752)	(1.992)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	**(52.136)**	**(34.296)**
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Inversiones	(7.551)	(2.478)
Desinversiones	10.050	6.616
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	**2.499**	**4.138**
3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación		
Adquisición de instrumentos de capital propios	(73)	-
Enajenación de instrumentos de capital propios	-	73
Emisión/amortización otros instrumentos de capital	(15)	(16)
Emisión/amortización capital por naturaleza de pasivo financiero	(473)	(945)
Emisión/amortización pasivos subordinados	3.156	98
Emisión/amortización otros pasivos a largo plazo	48.341	38.400
Aumento/disminución de los intereses minoritarios	(124)	233
Dividendos/intereses pagados	(2.779)	(2.208)
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación	(768)	1.501
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	**47.265**	**37.136**
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (4)	**121**	**307**
5. Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes (1+2+3+4)	**(2.251)**	**7.285**
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	16.086	8.801
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	13.835	16.086

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960547

4. Distribución de resultados del Banco y Beneficio por acción

a) Distribución de resultados del Banco

La propuesta de distribución del beneficio neto del Banco del ejercicio 2006 que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación es la siguiente:

	Miles de Euros
Dividendos a cuenta	3.256.144
De los que:	
Distribuidos al 31 de diciembre de 2006 (*)	*1.337.218*
Tercer dividendo a cuenta	*668.609*
Cuarto dividendo a cuenta	*1.250.317*
Reservas voluntarias	46
Beneficio neto del ejercicio	**3.256.190**

(*) Registrados en el epígrafe "Fondos propios – Dividendos y retribuciones".

Los estados contables provisionales formulados por el Banco de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de los recursos suficientes para la distribución de los dividendos a cuenta, fueron los siguientes:

	Millones de Euros			
	31-05-06	30-09-06	31-12-06	31-12-06
	Primero	Segundo	Tercero (*)	Cuarto (*)
Beneficio después de impuestos	700	1.653	3.256	3.256
Dividendos satisfechos	-	(669)	(1.337)	(2.006)
	700	984	1.919	1.250
Dividendos a cuenta	**668,6**	**668,6**	**668,6**	**1.250,3**
Dividendos a cuenta acumulados	668,6	1.337,2	2005,8	3.256,1
Dividendo bruto por acción (euros)	0,106904	0,106904	0,106904	0,199913
Fecha de pago	1-08-06	1-11-06	1-02-07	1-05-07

(*) Dividendos no distribuidos al 31 de diciembre de 2006.

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960548

b) Beneficio por acción

i. Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en un ejercicio entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese ejercicio, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:

	2006	2005	2004
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	7.595.947	6.220.104	3.605.870
Número medio ponderado de acciones en circulación	6.248.375.663	6.240.611.051	4.950.497.709
Beneficio básico por acción (euros)	**1,2157**	**0,9967**	**0,7284**

ii. Beneficio diluido por acción

Para proceder al cálculo del beneficio diluido por acción, tanto el importe del resultado atribuible a los accionistas ordinarios, como el promedio ponderado de las acciones en circulación, neto de las acciones propias, deben ser ajustados por todos los efectos dilusivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales (opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible).

Al igual que durante los ejercicios 2005 y 2004, al 31 de diciembre de 2006 el Grupo no mantiene emisiones convertibles en acciones del Banco ni que otorguen privilegios o derechos que puedan, por alguna contingencia, hacerlos convertibles en acciones. Los planes de opciones sobre acciones del Banco en vigor al 31 de diciembre de 2006 tienen un efecto dilusivo en el beneficio por acción equivalente a un incremento de 34.052.536 acciones (23.325.614 acciones al 31 de diciembre de 2005).

De esta manera, el beneficio diluido por acción se ha determinado de la siguiente forma:

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960549

	Miles de Euros		
	2006	2005	2004
Resultado neto del ejercicio	7.595.947	6.220.104	3.605.870
Efecto dilusivo de los cambios en los resultados del período derivados de la potencial conversión de acciones ordinarias	-	-	-
	7.595.947	6.220.104	3.605.870
Número medio ponderado de acciones en circulación	6.248.375.663	6.240.611.051	4.950.497.709
Efecto dilusivo de:			
Conversión asumida de deuda convertible	-	-	-
Derechos de opciones	34.052.536	23.325.614	8.602.181
Número medio ajustado de acciones para el cálculo	6.282.428.199	6.263.936.665	4.959.099.890
Beneficio diluido por acción (euros)	**1,2091**	**0,9930**	**0,7271**

5. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración del Banco y a la Alta Dirección

a) Retribuciones al Consejo de Administración

i. Atenciones estatutarias y dietas

El artículo 38 de los Estatutos sociales del Banco establece que los miembros de su Consejo de Administración percibirán por el desempeño de sus funciones, en concepto de participación en el beneficio de cada ejercicio, una cantidad máxima equivalente al 1% del beneficio neto obtenido por el Banco en el respectivo ejercicio.

El Consejo, en uso de sus competencias, ha fijado el importe correspondiente al ejercicio 2006 en el 0,143% del beneficio del Banco del año (0,152% en el ejercicio 2005 y 0,169% en el ejercicio 2004).

La distribución de dicho importe acordada por el Consejo de Administración al amparo de las facultades que también tiene conferidas es la que seguidamente se indica, asignándose proporcionalmente a quienes no hayan desempeñado el respectivo cargo durante todo el ejercicio: cada miembro del Consejo percibe 107,4 mil euros brutos (89,5 mil euros en 2005 y 71,4 mil euros en 2004) y, adicionalmente, cada uno de los miembros de las Comisiones del Consejo que a continuación se detallan los importes que respectivamente se relacionan: Comisión Ejecutiva, 215,4 mil euros brutos (179,5 mil euros en 2005 y 155,1 mil euros en 2004); Comisión de Auditoría y Cumplimiento, 50 mil euros brutos (50 mil euros en 2005 y 35,7 mil euros en 2004); Comisión de Nombramientos y Retribuciones, 30 mil euros brutos (30 mil euros brutos en 2005, mientras que en 2004 no se asignó cantidad alguna); además, el Vicepresidente 1º y el Vicepresidente 4º perciben 36 mil euros brutos cada uno (36 mil euros brutos en 2005, mientras que en 2004 no se asignó cuantía alguna a tales cargos).

Asimismo, en 2006 los Consejeros percibieron dietas por su asistencia como presentes a las reuniones del Consejo de Administración y de sus Comisiones (excluida la Comisión Ejecutiva) por los importes brutos acordados por el Consejo el 15 de diciembre de 2004, y que son los siguientes:

- Consejo: 2.310 euros para los Consejeros residentes y 1.870 euros para los no residentes (2.310 y 1.870 euros, respectivamente, en 2005).

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960550

- Comisiones: 1.155 euros para los Consejeros residentes y 935 euros para los no residentes (1.155 y 935 euros, respectivamente, en 2005).

ii. Retribuciones salariales

A continuación se indican las retribuciones salariales percibidas por los Consejeros Ejecutivos del Banco, que al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 eran D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos, D. Alfredo Sáenz Abad, D. Matías Rodríguez Inciarte, Dª. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea y D. Francisco Luzón López:

	Miles de Euros		
	2006	2005	2004
Total retribuciones salariales	**20.970**	**18.494**	**16.179**
De las que: retribuciones variables	*13.666*	*11.412*	*9.395*

iii. Detalle individualizado

A continuación se indica el detalle individualizado de los conceptos devengados por los Consejeros del Banco durante el ejercicio 2006:

Consejeros	Miles de Euros												
	2006											2005	2004
	Atenciones Estatutarias				Dietas		Retribuciones Salariales de los Consejeros Ejecutivos (1)						
	Consejo	Comisión Ejecutiva	Comisión de Auditoria y Cumplimiento	Comisión de Nombramientos y Retribuciones	Consejo	Otras Dietas	Fijas	Variables (a)	Total	Otras Retribuciones	Total	Total	Total
D Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	107	215	-	-	23	2	1 079	2 032	3 111	1	3 459	3 035	2 749
D Fernando de Asúa Álvarez	143	215	50	30	23	129	-	-	-	-	590	519	407
D Alfredo Sáenz Abad	107	215	-	-	23	2	2 718	4 652	7 370	382	8 099	7 161	6 252
D Matías Rodríguez Inciarte	107	215	-	-	23	113	1 372	2 517	3 889	154	4 501	3 970	3 545
D Manuel Soto Serrano	143	-	50	30	23	25	-	-	-	-	271	246	150
Assicurazioni Generali, Spa	125	-	-	-	11	-	-	-	-	-	136	110	76
D Antonio Basagoiti García-Tuñón	107	215	-	-	23	111	-	-	-	3 021	3 477	414	279
Dª Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	107	215	-	-	23	-	1 030	1 696	2 726	13	3 084	2 733	2.252
D Francisco Javier Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	107	-	-	-	21	-	-	-	-	-	128	106	42
Lord Terence Burns (***)	107	-	-	-	15	-	-	-	-	-	122	105	4
D Guillermo de la Dehesa Romero	107	215	-	30	21	8	-	-	-	-	381	326	258
D Rodrigo Echenique Gordillo	107	215	-	30	21	85	-	-	-	930	1 388	1 329	1 113
D Antonio Escámez Torres	107	215	-	-	23	110	-	-	-	874	1 329	1 337	1 088
D. Francisco Luzón López	107	215	-	-	23	-	1 105	2 769	3 874	382	4 601	4 003	3 538
D Luis Ángel Rojo Duque (****)	107	-	50	30	23	22	-	-	-	-	232	113	-
D Abel Matutes Juan	107	-	50	-	23	9	-	-	-	-	189	172	144
Mutua Madrileña Automovilista	125	-	-	-	23	-	-	-	-	-	148	122	62
D Luis Alberto Salazar-Simpson Bos	107	-	50	-	21	14	-	-	-	-	192	173	143
Mr Jay S. Sidhu (b)	58	-	-	-	-	-	-	-	-	-	58	-	-
D Emilio Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea (**)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	98	94
D Elías Masaveu Alonso del Campo (**)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	47	81
D Jaime Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	48
D Juan Abelló Gallo (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	121
D José Manuel Arburúa Aspiunza (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	120
Sir George Ross Mathewson (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	69
D Antonio de Sommer Champalimaud (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25
Total ejercicio 2006	**2.092**	**2.150**	**250**	**150**	**386**	**630**	**7.304**	**13.666**	**20.970**	**5.757**	**32.385**	**-**	**-**
Total ejercicio 2005	**1.795**	**1.800**	**256**	**148**	**315**	**607**	**7.082**	**11.412**	**18.494**	**2.704**	**-**	**26.119**	**-**
Total ejercicio 2004	**1.435**	**1.463**	**214**	**-**	**387**	**697**	**6.784**	**9.395**	**16.179**	**2.285**	**-**	**-**	**22.660**

(*) Consejeros que, habiéndolo sido durante algunos meses del ejercicio 2004, cesaron en el desempeño de tal cargo con anterioridad al 31 de diciembre de 2004.
(**) Consejeros que, habiéndolo sido durante algunos meses del ejercicio 2005, cesaron en el desempeño de tal cargo con anterioridad al 31 de diciembre de 2005
(***) Nombrado en el Consejo de Administración del Banco del 20 de diciembre de 2004, y ratificado posteriormente por la Junta General de Accionistas de 18 de junio de 2005
(****) Nombrado en el Consejo de Administración del Banco del 25 de abril de 2005, y ratificado posteriormente por la Junta General de Accionistas de 18 de junio de 2005
(a) Devengadas durante el ejercicio 2006
(b) Nombrado por la Junta General de Accionistas de 17 de junio de 2006, cesó el 31 de diciembre de 2006
(1) Registradas en "Gastos de Personal" del Banco, excepto en el caso de Dª Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea, cuyas retribuciones salariales se registran en Banco Español de Crédito, S.A.

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
TRES CENTIMOS DE EURO
0,03 EUROS
0189605S1

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960552

iv. Otras retribuciones

Los importes registrados bajo el epígrafe "Otras retribuciones" del cuadro anterior recogen, entre otros conceptos, los costes derivados de seguros de vida y seguros médicos a cargo del Grupo. Adicionalmente, en el caso de D. Antonio Escámez Torres y D. Rodrigo Echenique Gordillo incluyen las derivadas de sendos contratos de arrendamiento de servicios distintos de las funciones de supervisión y decisión colegiada propias de su condición de meros Consejeros.

Por otra parte, D. Antonio Basagoiti García-Tuñón percibió una retribución por la labor realizada en el Consejo de Unión Fenosa en el tiempo en que perteneció al mismo a propuesta del Banco, por importe de tres millones de euros, que fue acordada por el Consejo de Administración del Banco en su reunión de 6 de febrero de 2006, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

b) Retribuciones a los miembros del Consejo derivadas de la representación del Banco

Por acuerdo de la Comisión Ejecutiva, todas las retribuciones percibidas por aquellos Consejeros del Banco que representan a éste en los Consejos de Administración de compañías cotizadas en las que participa el Banco (con cargo a las mismas) y que correspondan a nombramientos acordados a partir del 18 de marzo de 2002 lo son en beneficio del Grupo. Las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2006 y 2005 derivadas de este tipo de representaciones y que corresponden a nombramientos acordados con anterioridad al 18 de marzo de 2002 se indican a continuación:

	Compañía	Miles de Euros	
		2006	2005
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	Shinsei Bank, Ltd.	59,9	58,7
D. Fernando de Asúa Álvarez	Cepsa	95,6	89,9
D. Antonio Escámez Torres	Attijariwafa Bank Société Anonyme	5,0	5,1
		160,5	**153,7**

D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos recibió durante el ejercicio 2006, adicionalmente, opciones para la adquisición de 25.000 acciones de Shinsei Bank, Ltd. (Shinsei) a un precio de 825 yenes cada una. Previamente, durante el ejercicio 2005, D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos había recibido opciones para la adquisición de 25.000 acciones de Shinsei a un precio de 601 yenes cada una. A 29 de diciembre de 2006, la cotización de la acción de Shinsei era de 700 yenes, por lo que – independientemente de los períodos de ejercicio establecidos – las opciones concedidas en 2006 no hubieran podido ser ejercitadas, mientras que el ejercicio de las opciones concedidas en 2005 hubiera reportado una ganancia teórica equivalente a 15,8 miles de euros.

Además, otros Consejeros del Banco percibieron un total de 732 mil euros durante el ejercicio 2006 por su pertenencia al Consejo de Administración de sociedades del Grupo (739 mil euros y 84 mil euros durante los ejercicios 2005 y 2004), según el siguiente desglose: 686 mil euros Lord Burns en Abbey; 23 mil euros D. Rodrigo Echenique en Banco Banif, S.A.; y 23 mil euros D. Matías Rodríguez Inciarte en U.C.I., S.A.

c) Prestaciones post-empleo y otras prestaciones a largo plazo

Dentro de la cifra total de las obligaciones contraídas por el Grupo en materia de pensiones complementarias con el conjunto de su personal, tanto en activo como jubilado, a lo largo de los años y cuyo importe (cubierto con fondos internos, en su mayoría) al 31 de diciembre de 2006 ascendía a 14.014 millones de euros, están incluidas las correspondientes a quienes han sido Consejeros del Banco durante el ejercicio y que desempeñan (o han desempeñado) funciones ejecutivas. El importe total devengado por estos últimos en concepto de pensiones, junto con el capital asegurado por seguros de vida y otros conceptos asciende, al 31 de diciembre de 2006, a 234 millones de euros (182 y 178 millones de euros al 31 de diciembre de 2005 y 2004).

La siguiente tabla proporciona información sobre: (i) las obligaciones contraídas y cubiertas por el Grupo en materia de compromisos por pensiones y (ii) otros seguros –cuyas primas son pagadas por el Grupo, coste que está incluido en la columna "Otras Retribuciones" de la tabla mostrada en el apartado a.iii de esta Nota–, en ambos casos con respecto a los Consejeros ejecutivos del Banco:

	Miles de Euros					
	2006		2005		2004	
	Pensiones Devengadas	Otros Seguros	Pensiones Devengadas	Otros Seguros	Pensiones Devengadas	Otros Seguros
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	21.068	-	11.785	-	10.700	-
D. Alfredo Sáenz Abad	55.537	8.155	45.444	7.917	46.061	7.724
D. Matías Rodríguez Inciarte	39.390	4.117	28.953	3.997	27.752	3.900
Dª. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	15.045	1.402	12.232	1.373	9.742	1.258
D. Francisco Luzón López	39.187	6.571	39.188	6.380	35.703	6.224
	170.227	**20.245**	**137.602**	**19.667**	**129.958**	**19.106**

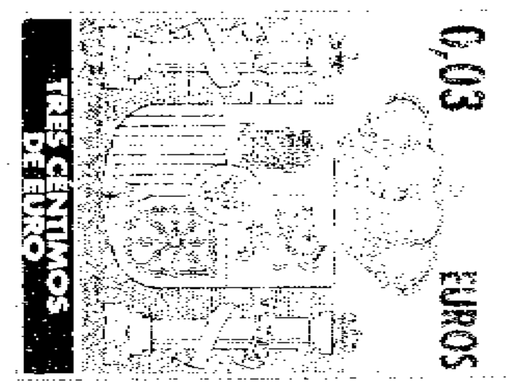
Los importes de la columna "Pensiones devengadas" de la tabla anterior recogen el valor actual actuarial de los pagos anuales futuros devengados que el Grupo deberá realizar, sin que los interesados tengan el derecho a percibirlos en una única contraprestación. Han sido obtenidos mediante cálculos actuariales y cubren los compromisos consistentes en el pago de los respectivos complementos de pensiones calculados tomando como base, en los casos de D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos, D. Alfredo Sáenz Abad, D. Matías Rodríguez Inciarte y Dª. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea, el 100% de la suma del salario anual fijo que se esté percibiendo en el momento efectivo del cese del trabajo más el 30% de la media aritmética de las tres últimas retribuciones variables recibidas. Adicionalmente, en el caso de D. Francisco Luzón López, al importe así calculado se le añadirán las cantidades percibidas en el año anterior a la jubilación o prejubilación por pertenencia al Consejo de Administración o Comisiones del Banco o de otras entidades consolidables del Grupo.

Las dotaciones y liberaciones efectuadas durante el ejercicio 2006 en concepto de pensiones han ascendido a 44.819 y 629 miles de euros, respectivamente (4.414 y 4.449 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio 2005).

Adicionalmente, otros Consejeros mantienen seguros de vida a cargo del Grupo cuyos capitales asegurados ascendían al 31 de diciembre de 2006 a 3 millones de euros (3 millones de euros en cada uno de los ejercicios 2005 y 2004).

CLASE 8.ª





d) Planes de opciones concedidas a los Consejeros

El detalle de las opciones sobre acciones del Banco concedidas a Consejeros (véase Nota 42) se indica a continuación:

	Opciones a 1 de Enero de 2004	Precio De Ejercicio (Euros)	Opciones Concedidas		Opciones Ejercitadas	Opciones a 1 de Enero de 2005	Opciones Concedidas	Opciones Ejercitadas			Opciones a 31 de Diciembre de 2005	Precio de Ejercicio (Euros)	Opciones Concedidas	Opciones Ejercitadas			Opciones a 31 de Diciembre de 2006	Precio de Ejercicio (Euros)	Fecha Inicio del Derecho	Fecha Finalizacion del Derecho
			Numero	Precio de Ejercicio (Euros)	Numero		Numero	Numero	Precio de Ejercicio (Euros)	Valoración de Cotización Aplicado (Euros)			Numero	Numero	Precio de Ejercicio (Euros)	Valoracion de Cotización Aplicado (Euros)				
Plan Directivos 2000:																				
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	150.000	10,545	-	-	-	150.000	-	(150.000)	10,545	11,12	-	-	-	-	-	-	-	-	30-12-03	29-12-05
D. Alfredo Sáenz Abad	100.000	10,545	-	-	-	100.000	-	(100.000)	10,545	11,14	-	-	-	-	-	-	-	-	30-12-03	29-12-05
D. Matías Rodríguez Inciarte	125.000	10,545	-	-	-	125.000	-	(125.000)	10,545	11,14	-	-	-	-	-	-	-	-	30-12-03	29-12-05
D. Antonio Escámez Torres	100.000	10,545	-	-	-	100.000	-	(100.000)	10,545	11,07	-	-	-	-	-	-	-	-	30-12-03	29-12-05
D. Francisco Luzón López	100.000	10,545	-	-	-	100.000	-	(100.000)	10,545	11,14	-	-	-	-	-	-	-	-	30-12-03	29-12-05
	575.000	10,545	-	-	-	575.000	-	(575.000)	10,545	11,12	-	-	-	-	-	-	-	-		
Plan de Incentivos (106) a largo plazo (Nota 42):																				
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	-	-	541.400	9,09	-	541.400	-	-	-	-	541.400	9,09	-	-	-	-	541.400	9,09	15-01-08	15-01-09
D. Alfredo Sáenz Abad	-	-	1.209.100	9,09	-	1.209.100	-	-	-	-	1.209.100	9,09	-	-	-	-	1.209.100	9,09	15-01-08	15-01-09
D. Matías Rodríguez Inciarte	-	-	665.200	9,09	-	665.200	-	-	-	-	665.200	9,09	-	-	-	-	665.200	9,09	15-01-08	15-01-09
Dª. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea (*)	-	-	293.692	9,09	-	293.692	-	-	-	-	293.692	9,09	-	-	-	-	293.692	9,09	15-01-08	15-01-09
D. Francisco Luzón López	-	-	639.400	9,09	-	639.400	-	-	-	-	639.400	9,09	-	-	-	-	639.400	9,09	15-01-08	15-01-09
	-	-	3.348.792	9,09	-	3.348.792	-	-	-	-	3.348.792	9,09	-	-	-	-	3.348.792	9,09		

(*) Aprobadas por la Junta General de Banesto celebrada el 28 de febrero de 2006.

0189960554

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960555

e) *Créditos*

Al 31 de diciembre de 2006, los riesgos directos del Grupo con los Consejeros del Banco junto a los avales prestados a éstos se indican a continuación:

	Miles de Euros					
	2006			2005		
	Préstamos y Créditos	Avales	Total	Préstamos y Créditos	Avales	Total
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	-	-	-	2	-	2
D. Fernando de Asúa Álvarez	-	-	-	4	-	4
D. Alfredo Sáenz Abad	21	-	21	16	-	16
D. Matías Rodríguez Inciarte	-	-	-	8	10	18
D. Manuel Soto Serrano	4	-	4	3	-	3
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	125	1	126	145	1	146
Dª. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	2	-	2	-	-	-
D. Francisco Javier Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	-	-	-	60	-	60
D. Rodrigo Echenique Gordillo	33	-	33	5	-	5
D. Antonio Escámez Torres	289	-	289	295	-	295
D. Francisco Luzón López	875	-	875	1.026	-	1.026
Mutua Madrileña Automovilista	140	63	203	5	47	52
	1.489	**64**	**1.553**	**1.569**	**58**	**1.627**

f) *Alta Dirección*

A continuación se incluye un detalle de la remuneración de los Directores Generales del Banco (*) durante los tres últimos ejercicios:

Ejercicio	Número de Personas (1)	Miles de Euros				
		Retribuciones Salariales			Otras Retribu-ciones	Total
		Fijas	Variables	Total		
2004	23	15.156	24.399	39.555	1.727	41.282
2005	24	16.450	27.010	43.460	2.708	46.168
2006	26	19.119	34.594	53.713	11.054	64.767

(*) Se han excluido las correspondientes a los Consejeros Ejecutivos, que han sido detalladas anteriormente.

(1) En algún momento del ejercicio correspondiente ocuparon el cargo de Director General.

El pasivo actuarial registrado con origen en las retribuciones post-empleo devengadas por este colectivo ascendía al 31 de diciembre de 2006 a 186 millones de euros (150 millones de euros al 31 de diciembre de 2005). El cargo a resultados por este motivo ascendió en el ejercicio 2006 a 46 millones de euros (24 millones de euros en el ejercicio 2005). Adicionalmente, el capital asegurado por seguros de vida y accidentes al 31 de diciembre de 2006 de este colectivo asciende a 52 millones de euros (43 millones de euros al 31 de diciembre de 2005).

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960556

Las 912.000 opciones sobre acciones concedidas a los Directores Generales del Banco (excluidos los Consejeros ejecutivos) (Plan Directivos 2000 – véase Nota 42), cuyo precio de ejercicio era de 10,545 euros por acción, fueron ejercitadas durante el ejercicio 2005 a un valor medio de cotización de 11,06 euros por acción. Por otro lado, los Directores Generales del Banco (excluidos los Consejeros ejecutivos) mantenían al 31 de diciembre de 2006 7.268.572 opciones sobre acciones del Banco, procecedentes del Plan I06 (véase Nota 42).

Adicionalmente, las retribuciones en especie satisfechas a los Directores Generales del Banco (excluidos los Consejeros ejecutivos), principalmente en concepto de seguros de vida, han ascendido en el ejercicio 2006 a 909 mil euros (777 miles de euros durante el ejercicio 2005).

g) Prestaciones post-empleo de los anteriores miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección

Los pagos realizados durante el ejercicio 2006 a los anteriores miembros del Consejo de Administración del Banco y Directores Generales por este concepto han ascendido a 7,6 y 6,7 millones de euros, respectivamente (7,3 y 6,3 millones de euros, respectivamente, durante el ejercicio 2005).

El gasto registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el ejercicio 2006 en concepto de compromisos por pensiones y obligaciones similares mantenidos por el Grupo con anteriores miembros del Consejo de Administración del Banco y de la Alta Dirección ha ascendido a 2.838 y 270 miles de euros, respectivamente (2.447 y 9.585 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio 2005).

Asimismo, en el epígrafe "Provisiones – Provisiones para pensiones y obligaciones similares" del balance consolidado al 31 de diciembre de 2006 se encontraban registrados 91.713 y 95.929 miles de euros, en concepto de compromisos por prestaciones post-empleo mantenidos con anteriores miembros del Consejo de Administración del Banco y de la Alta Dirección, respectivamente (91.537 y 110.266 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio 2005).

h) Indemnizaciones por cese de contrato

El Banco tiene suscritos contratos con todos sus Consejeros Ejecutivos.

Los contratos son de duración indefinida. No obstante, la extinción de la relación por incumplimiento de sus obligaciones por el Consejero ejecutivo o por su libre voluntad no dará derecho a ninguna compensación económica. Si se produce por causa imputable al Banco o por concurrir circunstancias objetivas, como son las que, en su caso, afectan al estatuto funcional y orgánico del Consejero ejecutivo, el Consejero tendrá, en el momento de extinción de la relación con el Banco, derecho a :

- En el caso de D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos, pasar a la situación de jubilación, devengando complemento de pensión. A 31 de diciembre de 2006, este complemento sería de 1.529 miles de euros anuales.

- En los casos de D. Matías Rodríguez Inciarte y de D. Francisco Luzón López, pasar a la situación de prejubilación, devengando complemento de pensión. A 31 de diciembre de 2006, este complemento sería de 1.916 miles de euros anuales para D. Matias Rodríguez Inciarte y de 1.972 miles de euros anuales para D. Francisco Luzón López (1.801 y 1.938 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio anterior).

- En el caso de Dª 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

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018960557

en que se produzca la extinción. A 31 de diciembre de 2006, la cantidad sería de 4.120 miles de euros (4.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2005). La percepción de esta indemnización es incompatible con la percepción de un complemento de pensión.

- En el caso de D. Alfredo Sáenz Abad, pasar a la situación de jubilación o percibir, alternativamente, una indemnización equivalente al 40% de su salario fijo anual multiplicada por el número de años de antigüedad en Banca, con un máximo de 10 veces el salario fijo anual. A 31 de diciembre de 2006, la cantidad correspondiente a la primera opción sería de 3.657 miles de euros anuales, mientras que la correspondiente a la segunda opción sería de 27,2 millones de euros. Los dos términos de la alternativa son excluyentes entre sí, por lo que si D. Alfredo Sáenz Abad optara por percibir la indemnización no percibiría ningún complemento de pensión (3.421 miles de euros anuales y 26,4 millones de euros, al 31 de diciembre de 2005, respectivamente).

Adicionalmente, otros miembros de la Alta Dirección del Grupo mantienen contratos que reconocen el derecho del interesado a percibir una indemnización en el caso de cese por causa que no sea debida a su propia voluntad, jubilación, invalidez o incumplimiento grave de sus funciones. Dichas indemnizaciones se reconocen como una provisión por fondos de pensiones y obligaciones similares y como un gasto de personal únicamente cuando se rescinda el vínculo que une a la Entidad con los directivos antes de la fecha normal de su jubilación.

i) Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de Administradores

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se señalan a continuación las participaciones de los miembros del Consejo en el capital social de entidades cuyo objeto social sea banca, financiación o crédito; así como las funciones de administración o dirección que, en su caso, ejercen en ellas:

Administrador	Denominación Social	Número de Acciones	Funciones
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	Bankinter, S.A.	847.777	---
	Shinsei Bank, Limited	---	Consejero (1)
	Sovereign Bancorp, Inc.	---	Consejero (1) (2)
	Bank of America Corporation	280	---
	Santander Investment, S.A.	---	Presidente (1)
D. Fernando de Asúa Álvarez	Lloyds TSB	6.000	---
	Unibanco GDR	650	---
	BNP Paribas	1.007	---
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	8.650	---
	Bankinter, S.A.	2.500	---
	Banco Pastor, S.A.	4.000	---
	Société Générale	346	---
	Deutsche Bank, A.G.	800	---
	Sumitomo Mitsui	10	---
	Merrill Lynch	625	---
	ING	1.500	---
D. Alfredo Sáenz Abad	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	25.000	---
	HSBC Holdings	8.298	---
	Lloyds TSB	218	---
	San Paolo IMI, S.p.A. (3)	---	Consejero (1)
	Banco Banif, S.A.	---	Presidente (1)
	Santander Investment, S.A.	---	Vicepresidente (1)
D. Matías Rodríguez Inciarte	Banesto	18.700	Consejero (1)
	Banco Santander Totta, S.A.	---	Vicepresidente (1)
D. Manuel Soto Serrano	Istituto per le Opere di Religione (IOR)	---	Miembro (4)

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960559

Administrador	Denominación Social	Número de Acciones	Funciones
Assicurazioni Generali S.p.A (5)	BSI SA	4.400.000	---
	Commerzbank, AG	57.620.026	---
	Banca Intesa S.p.A. (3)	475.422.124	---
	San Paolo IMI, S.p.A.(3)	46.251.051	---
	Capitalia S.p.A.	63.947.779	---
	Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A.	17.505.846	---
	Bank Leumi le-Israel B.M.	19.711.333	---
	Erste Bank AG	3.397.796	---
	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	19.401.413	---
	UniCredito Italiano S.p.A.	47.773.711	---
	ABN Amro Holding NV	8.288.079	---
	Société Générale	1.362.552	---
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	8.794.076	---
	BNP Paribas	2.658.477	---
	Deutsche Bank, A.G.	1.040.288	---
	Fortis SA NV	2.717.241	---
	Dexia SA	2.369.438	---
	Bank of Ireland	1.670.983	---
	Banco Popular Español, S.A.	1.464.930	---
	Banesto	750.000	---
D. Antonio Basagoiti García Tuñón	Banco Popular Español, S.A.	500	---
	Banco Pastor, S.A.	980	---
	Commerzbank AG	530	---
Dª Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	Banesto	206.848	Presidente
	Santander Investment, S.A.	---	Consejero (1)
	Banco Santander de Negócios Portugal, S.A.	---	Consejero (1)
	Bankinter, S.A.	1	---
Lord Terence Burns	Abbey National plc	---	Presidente (1)
D. Guillermo de la Dehesa Romero	Goldman Sachs & Co.	12.888	---
	Goldman Sachs Europe Ltd.	---	Consejero (1)

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960560

Administrador	Denominación Social	Número de Acciones	Funciones
D. Rodrigo Echenique Gordillo	Banco Popular Español, S.A.	6.000	---
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	4.080	---
	BNP Paribas	990	---
	Mitsubishi UFJ FIN	6	---
	Royal Bank of Scotland Group plc	1.700	---
	Mizuho Financial Group, Inc.	5	---
	UBS	1.600	---
	Banco Banif, S.A.	---	Vicepresidente 2º (1)
	Santander Investment, S.A.	---	Consejero (1)
	Allfunds Bank, S.A.	---	Presidente (1)
	Banco Santander International	---	Consejero (1)
D. Antonio Escámez Torres	Attijariwafa Bank Société Anonyme	10	Vicepresidente (1)
	Banco de Valencia, S.A.	349	---
	Santander Consumer Finance, S.A.	---	Presidente (1)
	Open Bank Santander Consumer, S.A.	---	Presidente (1)
D. Francisco Luzón López	Banco Santander Serfin, S.A.	---	Consejero (1)
	Banco Santander International	---	Consejero (1)
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	17.225	---
D. Abel Matutes Juan	San Paolo IMI S.p.A. (3)	757.517	---
	Eurizon Financial Group	---	Consejero (1)
D. Luis Alberto Salazar-Simpson Bos	Bankinter, S.A.	2.798	---
Mr. Jay S. Sidhu (6)	Sovereign Bancorp, Inc.	3.247.222	---
D. Antoine Bernheim (7)	BNP Paribas	1.100	---
	UBS	40.164	---
	Crédit Suisse	35.200	---
	Banca Intesa S.p.A. (3)	398.533	Consejero (1)
	Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A.	60.000	Consejero (1)
	UniCredito Italiano S.p.A.	126.455	---
	ABN Amro	39.297	---
	BSI SA	---	Consejero (1)

(1) No ejecutivo.
(2) D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos presentó su dimisión al cargo de Consejero no ejecutivo de Sovereign Bancorp, Inc. el 8 de marzo de 2007.
(3) Con efectos 1 de enero de 2007 San Paolo IMI, S.p.A. se fusiona con Banca Intesa S.p.A. con la absorción de la primera por la segunda.
(4) Miembro no ejecutivo del Consejo de Superintendencia.
(5) Para una mayor información sobre las participaciones de Assicurazioni Generali, S.p.A. se puede consultar la memoria de dicha compañía o acceder a su página web (www.generali.it)
(6) Nombrado por la Junta General de Accionistas de 17 de junio de 2006, cesó el 31 de diciembre de 2006.
(7) Representante en el Consejo del Banco del Consejero externo dominical Assicurazioni Generali S.p.A.

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0I8960561

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, atendiendo a la clasificación, naturaleza y moneda de las operaciones, se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Clasificación:		
Inversiones crediticias	38.396.081	47.238.348
	38.396.081	**47.238.348**
Naturaleza:		
Cuentas a plazo	27.591.308	30.021.593
Adquisición temporal de activos	9.183.147	15.895.986
Otras cuentas	1.634.363	1.346.992
Correcciones de valor por deterioro	(12.590)	(26.014)
Ajustes por valoración	(147)	(209)
	38.396.081	**47.238.348**
Moneda:		
Euro	27.105.890	32.512.795
Libras	36.141	452.935
Dólares estadounidenses	8.522.809	12.115.376
Otras monedas	2.743.831	2.183.256
Correcciones de valor por deterioro	(12.590)	(26.014)
	38.396.081	**47.238.348**

En la Nota 10 se informa sobre las pérdidas por deterioro de los activos financieros registrados como inversiones crediticias.

En la Nota 47 se muestra el detalle de los plazos de vencimiento de las inversiones crediticias al cierre del ejercicio 2006, así como su tipo de interés medio.

MIEMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018960562

7. Valores representativos de deuda

El desglose del saldo de este epígrafe, atendiendo a diversas presentaciones, se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Clasificación:		
Cartera de negociación	11.691.878	9.435.491
Activos financieros disponibles para la venta	9.455.122	49.523.495
	21.147.000	**58.958.986**
Naturaleza:		
Deuda Pública española-		
Letras del Tesoro	2.666.702	3.737.537
Obligaciones y Bonos del Estado	121.036	15.179
Otras deudas anotadas	1.642.450	8.196.051
Deuda Pública extranjera	1.935.520	30.128.667
Emitidos por entidades financieras	5.654.153	6.543.607
Otros valores de renta fija	9.156.465	10.358.461
Correcciones de valor por deterioro	(29.326)	(20.516)
	21.147.000	**58.958.986**
Cotización:		
Cotizados	21.167.647	58.777.009
No cotizados	8.679	202.493
Correcciones de valor por deterioro	(29.326)	(20.516)
	21.147.000	**58.958.986**
Moneda:		
Euro	18.914.086	57.857.531
Libras	5.000	5.669
Dólares estadounidenses	1.768.915	849.223
Otras monedas	488.325	267.079
Correcciones de valor por deterioro	(29.326)	(20.516)
	21.147.000	**58.958.986**

Al 31 de diciembre de 2006, el importe nominal de los valores representativos de Deuda Pública española afecta a determinados compromisos, propios o de terceros, ascendía a 684 millones de euros (58 millones de euros al 31 de diciembre de 2005).

En la Nota 8 se informa sobre las pérdidas por deterioro de los activos financieros disponibles para la venta.

En la Nota 47 se muestra el detalle de los plazos de vencimiento de los activos financieros disponibles para la venta al cierre del ejercicio 2006, así como su tipo de interés medio.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018960563

8. Otros instrumentos de capital

a) Desglose

El desglose del saldo de este epígrafe atendiendo a su clasificación, cotización, moneda y naturaleza es:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Clasificación:		
Cartera de negociación	2.950.087	2.759.515
Activos financieros disponibles para la venta	694.053	419.320
	3.644.140	**3.178.835**
Cotización:		
Cotizados	3.159.919	2.904.407
No cotizados	484.221	274.428
	3.644.140	**3.178.835**
Moneda:		
Euros	3.261.292	2.885.657
Libras	9.052	7.773
Dólares estadounidenses	277.209	218.610
Otras monedas	96.587	66.795
	3.644.140	**3.178.835**
Naturaleza:		
Acciones de sociedades españolas	1.660.857	2.512.365
Acciones de sociedades extranjeras	520.356	418.358
Participaciones en el patrimonio de Fondos de Inversión	1.462.927	248.112
	3.644.140	**3.178.835**

b) Movimiento

El movimiento que se ha producido en el saldo del epígrafe "Activos financieros disponibles para la venta", se indica a continuación:

	Millones de Euros	
	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	419	1.224
Compras y ampliaciones de capital	352	124
Ventas y reducciones de capital	(132)	(1.053)
De las que		
Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A.	-	*(928)*
Otros movimientos	55	124
	694	**419**

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CENTIMOS DE EURO
018960564

i. Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A. (Auna)

La participación en Auna al 31 de diciembre de 2004 se elevaba hasta un 12,28%, con una inversión de 928 millones de euros.

En el mes de noviembre de 2005, el Banco enajenó su participación en Auna generando unas plusvalías de 44 millones de euros, registradas en el epígrafe "Resultado de operaciones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 39).

c) Notificaciones sobre adquisición de participaciones

Las notificaciones sobre adquisición y venta de participaciones efectuadas por el Banco, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 86 de la Ley de Sociedades Anónimas y en el artículo 53 de la Ley 24/1988, del Mercado de Valores, se indican en el Anexo IV.

d) Correcciones de valor por deterioro

Seguidamente se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a las pérdidas por deterioro de estas partidas y de los "Valores representativos de deuda - Activos financieros disponibles para la venta" (véase Nota 7):

	Miles de Euros	
	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	20.516	135.953
Dotaciones netas del ejercicio	61.196	(53.005)
Traspaso de/(a) "Correcciones de valor por deterioro- Inversiones Crediticias" (Nota 10)	-	(66.376)
Utilización de saldos	(50.760)	-
Diferencias de cambio	(1.626)	3.944
Saldo al cierre del ejercicio	**29.326**	**20.516**
Del que, en función de la naturaleza del riesgo cubierto: Valores representativos de deuda – Activos financieros disponibles para la venta (Nota 7)	*29.326*	*20.516*

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960565

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 Banco al 31 de diciembre de 2006 y 2005, clasificados en función de los riesgos inherentes:

	Miles de Euros			
	2006		2005	
	Saldo Deudor	Saldo Acreedor	Saldo Deudor	Saldo Acreedor
Riesgo de tipo de interés	14.834.949	12.227.560	14.849.953	10.278.443
Riesgo de cambio	1.099.552	1.882.386	1.138.878	680.706
Riesgo de precio	2.561.347	4.186.829	3.405.355	964.251
Otros riesgos	1.566.473	223.813	1.588.866	136.245
	20.062.321	**18.520.587**	**20.983.052**	**12.059.645**

b) *Posiciones cortas de valores*

A continuación se presenta un desglose de las posiciones cortas de valores:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Por préstamos:		
Instrumentos de capital	8.800	1.238.333
Por descubiertos en cesiones:		
Valores representativos de deuda	1.721.742	3.876.223
	1.730.542	**5.114.556**

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960566

10. Crédito a la clientela

a) Composición del saldo

La composición del saldo de este epígrafe atendiendo a su clasificación es:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Cartera de negociación	953.661	-
Inversiones crediticias	141.139.269	107.596.398
De las que:		
Sin considerar los ajustes por valoración (excepto intereses devengados) ni las correcciones de valor por deterioro	*144.220.863*	*110.284.240*
Ajustes por valoración (excepto intereses devengados)	*(319.309)*	*(303.838)*
Corrección de valor por deterioro	*(2.762.285)*	*(2.384.004)*
Crédito a la clientela sin considerar correcciones de valor por deterioro ni ajustes por valoración	145.174.524	110.284.240

En la Nota 47 se muestra el detalle de los plazos de vencimiento de la inversión crediticia al cierre del ejercicio 2006, así como su tipo de interés medio.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 no existían créditos a la clientela de duración indeterminada por importes significativos.

b) Desglose

A continuación se indica el desglose de los créditos concedidos a los clientes del Banco, que recogen la exposición al riesgo de crédito del Banco en su actividad principal, sin considerar el saldo de las pérdidas por deterioro ni los ajustes por valoración, atendiendo a la modalidad y situación de las operaciones, al sector de actividad del acreditado, al área geográfica de su residencia y a la forma del tipo de interés de las operaciones:

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018960567

	Millones de Euros	
	2006	2005
Por modalidad y situación del crédito:		
Crédito comercial	8.208	7.741
Deudores con garantía real	69.846	52.926
Adquisición temporal de activos	1.929	9
Otros deudores a plazo	58.203	43.371
Arrendamientos financieros	1.736	1.538
Deudores a la vista	4.475	3.922
Activos deteriorados	777	777
	145.174	**110.284**
Por sector de actividad del acreditado:		
Administraciones Públicas españolas	3.946	3.836
Sector público otros países	245	84
Particulares	50.587	35.397
Energía	2.486	2.929
Construcción	9.460	5.861
Industrial	10.012	8.650
Servicios	51.186	33.806
Resto sectores	17.252	19.721
	145.174	**110.284**
Por área geográfica del acreditado:		
España	126.762	100.839
Unión Europea (excepto España)	10.678	3.638
Estados Unidos de América y Puerto Rico	1.765	1.262
Resto OCDE	2.378	1.196
Iberoamérica	2.161	2.154
Resto del mundo	1.430	1.195
	145.174	**110.284**
Por modalidad del tipo de interés:		
A tipo de interés fijo	43.179	27.954
A tipo de interés variable	101.995	82.330
	145.174	**110.284**

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", e "Inversiones crediticias- Depósitos en Entidades de Crédito" (véase Nota 6):

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960568

	Miles de Euros	
	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	2.410.018	2.219.526
Dotaciones con cargo a resultados del ejercicio	577.515	219.205
De las que:		
Determinadas individualmente	*224.332*	*164.659*
Determinadas colectivamente	*588.660*	*180.426*
Recuperación de dotaciones con abono a resultados	*(235.477)*	*(59.504)*
Eliminación de saldos fallidos contra fondos constituidos	(179.927)	(133.851)
Diferencias de cambio	(32.731)	38.762
Traspaso de/(a) "Correcciones de valor por deterioro- Activos financieros disponibles para la venta" (Nota 8)	-	66.376
Saldo al cierre del ejercicio	**2.774.875**	**2.410.018**
De las que:		
En función de la forma de su determinación:		
Determinado individualmente	*386.580*	*567.774*
De los que, por riesgo-país (Nota 2-g)	*97.601*	*148.479*
De los que, por entidades de crédito	*4.747*	*24.803*
Determinado colectivamente	*2.388.295*	*1.842.244*

Los activos en suspenso recuperados durante los ejercicios 2006 y 2005 ascienden a 71.234 y 92.755 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 506.281 y 126.450 miles de euros, respectivamente, en los ejercicios 2006 y 2005.

d) Activos deteriorados

A continuación se muestra un detalle del movimiento producido en el saldo de los activos financieros clasificados como "Inversiones crediticias – Crédito a la Clientela" y considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito:

	Millones de Euros	
	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio:	777	683
Entradas	209	238
Traspasos a fallidos	(173)	(133)
Diferencias de cambio y otros	(36)	(11)
Saldo al cierre del ejercicio	777	777

A continuación se muestra un detalle de aquellos activos financieros clasificados como "Inversiones crediticias – Crédito a la Clientela" y considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito al

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960569

31 de diciembre de 2006, así como de aquellos que, sin estar considerados como deteriorados, tienen algún importe vencido a dicha fecha, clasificados atendiendo a las áreas geográficas donde se encuentran localizados los riesgos, así como en función del plazo transcurrido desde el vencimiento del importe impagado a dicha fecha más antiguo de cada operación:

	Millones de Euros						
	Sin Saldos Vencidos o Vencidos hasta 3 Meses	Con Saldos Vencidos o Impagados					Total
		Entre 3 y 6 Meses	Entre 6 y 12 Meses	Entre 12 y 18 Meses	Entre 18 y 24 Meses	Más de 24 Meses	
España	26	323	146	80	63	70	708
Unión Europea (excepto España)	-	4	2	1	1	1	9
Resto OCDE	1	12	6	3	2	3	27
Iberoamérica	1	14	6	4	3	3	31
Resto del mundo	1	1	-	-	-	-	2
	29	**354**	**160**	**88**	**69**	77	777

De igual forma, a continuación se muestra la misma información referida al 31 de diciembre de 2005:

	Millones de Euros						
	Sin Saldos Vencidos o Vencidos hasta 3 Meses	Con Saldos Vencidos o Impagados					Total
		Entre 3 y 6 Meses	Entre 6 y 12 Meses	Entre 12 y 18 Meses	Entre 18 y 24 Meses	Más de 24 Meses	
España	49	175	110	69	50	141	594
Unión Europea (excepto España)	-	1	1	-	-	6	8
Resto OCDE	-	1	-	-	1	3	5
Iberoamérica	99	1	-	-	-	60	160
Resto del mundo	-	1	-	-	-	9	10
	148	**179**	**111**	**69**	**51**	**219**	777

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 19 se informa de los pasivos asociados a las operaciones de titulización.

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960570

	Miles de Euros	
	2006	2005
Dados de baja del balance	2.772.672	3.865.807
De los que, activos hipotecarios titulizados	*309.181*	*390.063*
Mantenidos en balance:	15.594.126	9.783.398
De los que, activos hipotecarios titulizados	-	-
Total	**18.366.798**	**13.649.205**

11. Derivados de cobertura

A continuación se presenta un desglose, por tipos de riesgos cubiertos, del valor razonable de los derivados designados como de cobertura contable:

	Miles de Euros			
	2006		2005	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Coberturas del valor razonable	1.066.561	1.435.733	1.354.950	503.127
Coberturas de flujos de efectivo	24.655	12.869	316.524	308.137
De los que: Registrados en patrimonio (Nota 25)	*13.815*	-	-	*6.933*
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	23.531	17.043	-	-
	1.114.747	**1.465.645**	**1.671.474**	**811.264**

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960571

12. Participaciones

a) Entidades asociadas

Este epígrafe recoge la participación del Banco en entidades asociadas (véase Nota 2-b).

En el Anexo II se incluyen, entre otras, dichas sociedades, indicándose los porcentajes de participación, directa e indirecta, y otra información relevante.

Al 31 de diciembre de 2006, no existían ampliaciones de capital en curso en ninguna sociedad asociada significativa.

i. Composición

El detalle del saldo de este epígrafe, atendiendo a la moneda de contratación y a la admisión o no a cotización en Bolsa de los valores, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Por moneda:		
En euros	1.010.850	935.025
En moneda extranjera	2.253.995	1.281
	3.264.845	**936.306**
Por cotización:		
Cotizado	3.259.398	922.785
No cotizado	5.447	13.521
	3.264.845	**936.306**

Las plusvalías latentes en la cartera de participaciones en empresas asociadas del Banco considerando sus correspondientes valores de cotización al 31 de diciembre de 2006 ascienden a 2.568 millones de euros.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8960572

ii. Movimiento

El movimiento que se ha producido en el saldo de este epígrafe se muestra a continuación:

	Millones de Euros	
	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	936	1.298
Compras y ampliaciones de capital	2.294	1
De las que, Sovereign Bancorp, Inc. (Nota 3)	*2.293*	-
Ventas, reducciones de capital y transmisiones	(333)	(363)
De las que, Unión Fenosa, S.A. (Nota 3)	-	*(356)*
Otros movimientos (neto)	368	-
De los que, Cepsa (Nota 3)	*412*	-
Saldo al cierre del ejercicio	**3.265**	**936**

Durante el ejercicio 2005 se produjo la desinversión en Unión Fenosa, por un precio de venta de 825 millones de euros, generándose unas plusvalías de 470 millones de euros, registradas en "Otras ganancias" (véase Nota 45).

iii. Correcciones de valor por deterioro

No se ha detectado evidencia de deterioro en las participaciones en entidades asociadas.

b) Entidades del Grupo

Este epígrafe recoge los instrumentos de capital emitido por las entidades dependientes que forman parte del Grupo Santander.

Los Anexos incluyen información relevante sobre dichas sociedades.

i. Composición

El detalle del saldo de este epígrafe, atendiendo a la moneda de contratación y a la admisión o no a cotización en Bolsa de las sociedades participadas, es el siguiente:

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960573

	Miles de Euros	
	2006	2005
Por moneda:		
Euros	18.458.994	17.720.568
Libras	12.764.016	12.541.512
Otras monedas	4.451.358	3.484.224
	35.674.368	**33.746.304**
Por cotización:		
Cotizado	3.772.833	3.487.227
No cotizado	31.901.535	30.259.077
	35.674.368	**33.746.304**

ii. Movimiento

A continuación se indica el movimiento que se ha producido en el saldo de este epígrafe, sin considerar las pérdidas por deterioro:

	Millones de Euros	
	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	33.807	32.704
Compras y desembolso por ampliación de capital	2.423	1.389
De las que:		
Abbey Card Services, Ltd	*149*	-
Vista Desarrollo	*100*	-
Norbest, AS	*248*	-
BST International Bank, Inc.	*273*	-
Grupo Drive (Nota 3)	*492*	-
Santander Benelux	*900*	-
Santander Consumer Finance, S.A.	-	*823*
Alfa Directo, Seguros y Reaseguros, S.A.	-	*100*
Ventas y reducciones de capital	(252)	(627)
De las que:		
Banesto	*(224)*	*(194)*
Santander Consumer Finance, S.A.	-	*(303)*
Diferencias de cambio y otros movimientos	(200)	339
Saldo al cierre del ejercicio	**35.778**	**33.807**

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960574

iii. Pérdidas por deterioro

El movimiento que se ha producido en el saldo de esta cuenta se indica a continuación:

	Millones de Euros	
	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	61	-
Dotación neta	(9)	61
Otros movimientos	52	-
Saldo al cierre del ejercicio	**104**	**61**

13. Contratos de seguros vinculados a pensiones

El detalle del saldo de este capítulo se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Activos por contratos de seguros que cubren obligaciones por planes post-empleo (Nota 23)	3.030.774	2.954.186
Activos por contratos de seguros que cubren otras obligaciones similares (Nota 23)	18.713	29.576
	3.049.487	**2.983.762**

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960575

14. Activo material

a) *Movimiento*

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación en los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	De Uso Propio	Inversiones Inmobiliarias	Total
Coste:			
Saldos al 31 de diciembre de 2004	3.133.193	11.780	3.144.973
Adiciones / retiros (netos)	40.295	(3.198)	37.097
Diferencias de cambio (netas)	13.583	-	13.583
Traspasos y otros	540	(3.990)	(3.450)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	3.187.611	4.592	3.192.203
Adiciones / retiros (netos)	75.626	-	75.626
Diferencias de cambio (netas)	(11.629)	-	(11.629)
Traspasos y otros	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2006	**3.251.608**	**4.592**	**3.256.200**
Amortización acumulada:			
Saldos al 31 de diciembre de 2004	(1.536.071)	(1.636)	(1.537.707)
Retiros	56.532	294	56.826
Dotaciones	(158.648)	-	(158.648)
Diferencias de cambio y traspasos	1.127	(75)	1.052
Saldos al 31 de diciembre de 2005	(1.637.060)	(1.417)	(1.638.477)
Retiros	19.047	-	19.047
Dotaciones	(140.128)	(66)	(140.194)
Diferencias de cambio y traspasos	9.778	-	9.778
Saldos al 31 de diciembre de 2006	**(1.748.363)**	**(1.483)**	**(1.749.846)**
Pérdidas por deterioro:			
Saldos al 31 de diciembre de 2004	(2.566)	-	(2.566)
Dotaciones del ejercicio	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2005	(2.566)	-	(2.566)
Dotaciones del ejercicio	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2006	**(2.566)**	**-**	**(2.566)**
Activo material neto:			
Saldos al 31 de diciembre de 2005	**1.547.985**	**3.175**	**1.551.160**
Saldos al 31 de diciembre de 2006	**1.500.679**	**3.109**	**1.503.788**

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960576

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 es el siguiente:

	Millones de Euros			
	Coste	Amortización Acumulada	Pérdidas por Deterioro	Saldo Neto
Terrenos y edificios	1.265	(287)	(3)	975
Mobiliario, instalaciones y vehículos	1.370	(896)	-	474
Equipos de informática	553	(454)	-	99
Saldos al 31 de diciembre de 2005	**3.188**	**(1.637)**	**(3)**	**1.548**
Terrenos y edificios	1.248	(297)	(3)	948
Mobiliario, instalaciones y vehículos	1.427	(951)	-	476
Equipos de informática	577	(500)	-	77
Saldos al 31 de diciembre de 2006	**3.252**	**(1.748)**	**(3)**	**1.501**

Formando parte del saldo neto al 31 de diciembre de 2006 que figura en el cuadro anterior, existen partidas por un importe aproximado a:

- 5.698 miles de euros (9.731 miles de euros al 31 de diciembre de 2005) correspondientes a inmovilizado material propiedad de las sucursales del Banco radicadas en países extranjeros.

- 384.716 miles de euros (409.149 miles de euros al 31 de diciembre de 2005) correspondientes a inmovilizado material que el Banco está adquiriendo en régimen de arrendamiento financiero (en la Nota 2-k se facilita información adicional sobre estas partidas).

15. Activo intangible – Otro activo intangible

a) Desglose

El desglose del saldo de este epígrafe es el siguiente:

	Vida Útil Estimada	Miles de Euros	
		2006	2005
Con vida útil definida:			
Otros	50 años	471	500
Amortización acumulada		(33)	(27)
Saldo al cierre del ejercicio		**438**	**473**

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018960577

b) Movimiento

El movimiento habido en este epígrafe ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	473	3.468
Con vida útil definida:		
Diferencias de cambio (netas)	(29)	37
Amortización	(6)	(6)
Traspasos y otros	-	(3.026)
Saldo al cierre del ejercicio	**438**	**473**

16. Periodificaciones (activo y pasivo)

La composición del saldo de estos capítulos es:

	Miles de Euros			
	Activo		Pasivo	
	2006	2005	2006	2005
Gastos pagados no devengados	42.843	18.728	-	-
Gastos devengados no vencidos	-	-	498.430	357.583
Otros conceptos	224.202	243.917	381.240	271.434
	267.045	**262.645**	**879.670**	**629.017**

17. Otros activos y Otros pasivos - Resto

La composición del saldo de estos epígrafes es:

	Miles de Euros			
	Activo		Pasivo	
	2006	2005	2006	2005
Operaciones en camino	3.860	3.652	-	331.268
Otros	212.346	568.166	960.924	199.885
	216.206	**571.818**	**960.924**	**531.153**

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018960578

18. Depósitos de bancos centrales y Depósitos de entidades de crédito

La composición del saldo de estos epígrafes atendiendo a los criterios de clasificación, a su contrapartida, a su naturaleza y a su moneda, se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado-		
Depósitos de bancos centrales	3.133.445	5.301.031
Depósitos de entidades de crédito	35.628.124	69.730.091
	38.761.569	**75.031.122**
Naturaleza:		
Cuentas a plazo	30.865.874	32.101.654
Otras cuentas a la vista	1.901.420	535.911
Cesión temporal de activos	5.797.224	42.324.708
Pasivos financieros híbridos	11.433	19.450
Ajustes por valoración	185.618	49.399
	38.761.569	**75.031.122**
Moneda:		
Euro	22.408.400	64.083.780
Libras	3.941.881	664.708
Dólares estadounidenses	10.865.339	8.726.527
Otras monedas	1.545.949	1.556.107
	38.761.569	**75.031.122**

En la Nota 47 se muestra el detalle de los plazos de vencimiento de los pasivos financieros a coste amortizado al cierre del ejercicio 2006, así como su tipo de interés medio.

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960579

19. Depósitos de la clientela

La composición del saldo de este epígrafe atendiendo a los criterios de clasificación, área geografía, y a su naturaleza se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Clasificación:		
Cartera de negociación	273.080	-
Pasivos financieros a coste amortizado	129.655.734	106.977.368
	129.928.814	**106.977.368**
Por área geográfica:		
España	114.756.334	92.982.096
Unión Europea (excepto España)	4.259.982	4.080.598
Estados Unidos de América y Puerto Rico	5.988.632	4.699.415
Resto OCDE	915.248	53.118
Iberoamérica	1.214.481	1.448.746
Resto del mundo	2.662.366	3.551.568
Ajustes por valoración (excepto intereses devengados)	131.771	161.827
	129.928.814	**106.977.368**
Naturaleza:		
A la vista-		
Cuentas corrientes	28.323.865	24.876.668
Cuentas de ahorro	14.401.360	12.524.828
Otros fondos a la vista	385.662	372.407
A plazo-		
Imposiciones a plazo fijo	59.216.286	46.198.039
Cuentas de ahorro-vivienda	190.423	194.128
Participaciones emitidas	15.586.332	9.788.276
Pasivos financieros híbridos	1.820.467	654.186
Otras fondos a plazo	725.939	462.407
Cesión temporal de activos	9.146.709	11.744.602
Ajustes por valoración (excepto intereses devengados)	131.771	161.827
	129.928.814	**106.977.368**

"Participaciones emitidas" recoge los pasivos asociados a operaciones de titulización (véase Nota 10).

En la Nota 47 se muestra el detalle de los plazos de vencimiento de los pasivos financieros a coste amortizado al cierre del ejercicio 2006, así como su tipo de interés medio.

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960580

20. Débitos representados por valores negociables

a) *Composición*

La composición del saldo de este epígrafe atendiendo a su clasificación y a su naturaleza es:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	28.884.169	23.723.495
	28.884.169	**23.723.495**
Naturaleza:		
Títulos hipotecarios negociables	22.828.655	16.858.730
Otros valores no convertibles	4.330.942	5.830.942
Pagarés y efectos	1.891.095	607.864
Valores propios	(83.810)	(227.135)
Ajustes por valoración	(82.713)	653.094
	28.884.169	**23.723.495**

Al 31 de diciembre de 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.

Durante el ejercicio 2006 el Banco ha emitido cédulas hipotecarias por importe de 7.500 millones de euros.

En la Nota 47 se muestra el detalle de los plazos de vencimiento de los pasivos financieros a coste amortizado al cierre del ejercicio 2006, así como su tipo de interés medio.

b) *Títulos hipotecarios negociables*

El desglose del saldo de esta cuenta en función de la moneda de emisión, es el siguiente:

Moneda de Emisión	Millones de Euros		31 de Diciembre de 2006	
	2006	2005	Importe Vivo de la Emisión en Divisas (Millones)	Tipo de Interés Anual (*)
Euros	22.829	16.859	22.829	3,66033%
Saldo al cierre del ejercicio	**22.829**	**16.859**		

(*) En función del valor nominal

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960581

i. Movimiento

El movimiento habido en las cuentas de "Títulos hipotecarios negociables" ha sido el siguiente:

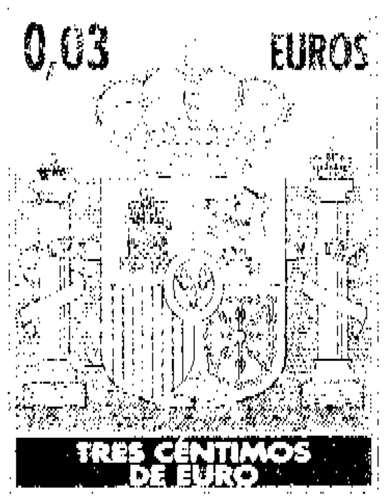
	Millones de Euros	
	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	16.859	9.940
Emisiones	7.500	7.000
De las que:		
Febrero 2005		*2.000*
Abril 2005		*1.000*
Septiembre 2005		*1.500*
Septiembre 2005		*2.500*
Febrero 2006	*3.000*	-
Febrero 2006	*1.500*	-
Septiembre 2006	*1.500*	-
Septiembre 2006	*1.500*	-
Cancelaciones por vencimiento	(1.500)	-
Otros movimientos	(30)	(81)
Saldo al cierre del ejercicio	**22.829**	**16.859**

c) Otros valores negociables no convertibles

El desglose del saldo de esta cuenta, en función de la moneda de su emisión, es la siguiente:

	Millones de Euros		31 de Diciembre de 2006	
Moneda de Emisión	2006	2005	Importe Vivo de la Emisión en Divisas (Millones)	Tipo de Interés Anual
Euros	4.331	5.831	4.331	4,112%
Saldo al cierre del ejercicio	**4.331**	**5.831**		





018960582

i. Movimiento

El movimiento que ha habido en las cuentas de "Otros valores negociables no convertibles" ha sido el siguiente:

	Millones de Euros	
	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	5.831	6.831
Amortizaciones	(1.500)	(1.000)
Saldo al cierre del ejercicio	**4.331**	**5.831**

d) Pagarés y efectos

El desglose del saldo de esta cuenta, en función de la moneda de emisión, es el siguiente:

	Millones de Euros		31 de Diciembre de 2006	
Moneda de Emisión	2006	2005	Importe Vivo de la Emisión en Divisas (Millones)	Tipo de Interés Anual
Euros	1.065	563	1.065	3,627%
Dólares estadounidenses	697	13	918	5,318%
Libras esterlinas	-	32	-	-
Otras monedas	129	-	207	1,908%
Saldo al cierre del ejercicio	**1.891**	**608**		

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960583

21. Pasivos subordinados

a) Composición

El detalle del saldo de este epígrafe en función de la moneda de emisión, es el siguiente:

Moneda de Emisión	Miles de Euros		31 de Diciembre de 2006	
	2006	2005	Importe Vivo de la Emisión en Divisas (Millones)	Tipo de Interés Anual
Euros	11.379.208	10.135.004	11.379	Del 3,08% al 12,7%
Dólares estadounidenses	3.467.415	3.067.487	4.332	Del 5,73% al 8,11%
Libras esterlinas	1.354.120	579.729	893	Del 5,44 al 7,62%
Otras monedas	78.485	76.334	150	5,202%
Saldo al cierre del ejercicio	**16.279.228**	**13.858.554**		

b) Movimiento

El movimiento habido en el saldo de este epígrafe es el siguiente:

	Millones de Euros	
	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	13.859	14.999
Emisiones	4.144	980
Amortizaciones	(1.358)	(2.231)
Diferencias de cambio	(215)	429
Ajustes por valoración	(151)	(318)
Saldo al cierre del ejercicio	**16.279**	**13.859**

c) Otra información

Al 31 de diciembre de 2006 no existen emisiones convertibles en acciones del Banco, ni que otorguen privilegios o derechos que puedan por alguna contingencia, hacerlas convertibles en acciones.

En la Nota 47 se muestra el detalle de los plazos de vencimiento de los pasivos subordinados al cierre del ejercicio 2006, así como los tipos de interés medios.

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960584

22. Otros activos financieros y Otros pasivos financieros

A continuación se presenta la composición del saldo de ambos epígrafes:

	Miles de Euros			
	2006		2005	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Dividendos anunciados pendientes de pago	-	-	-	(581.400)
Acreedores comerciales	-	(537.258)	-	(315.015)
Cámaras de compensación	128.277	-	309.763	-
Cuentas de recaudación - Administraciones públicas	-	(1.092.434)	-	(1.086.018)
Fianzas	2.065.316	(2.586)	1.362.948	(2.372)
Cheques a cargo de entidades de crédito	245.038	-	135.241	-
Operaciones financieras pendientes de liquidar	1.296.787	(348.344)	925.933	(107.200)
Otras cuentas	4.578.865	(3.861.697)	2.757.324	(3.366.239)
	8.314.283	**(5.842.319)**	**5.491.209**	**(5.458.244)**

En la Nota 47 se muestra el detalle de los plazos de vencimiento de los otros activos y pasivos financieros, al cierre del ejercicio 2006.

23. Provisiones

a) Composición

La composición del saldo de este capítulo se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Fondos para pensiones y obligaciones similares	7.652.457	7.617.501
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes (Nota 2)	370.423	298.531
De los que, por riesgo país	*51.317*	*7.479*
Otras provisiones	400.147	376.378
Provisiones	**8.423.027**	**8.292.410**

b) Movimiento

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el capítulo "Provisiones":

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960585

	Millones de Euros							
	2006				2005			
	Pensiones	Riesgos y Compromisos Contingentes	Otras Provisiones	Total	Pensiones	Riesgos y Compromisos Contingentes	Otras Provisiones	Total
Saldos al inicio del ejercicio	7.618	299	376	8.293	7.429	264	483	8.176
Dotación con cargo a resultados:								
Intereses y cargas asimiladas (Nota 35)	298	-	-	298	303	-	-	303
Gastos de personal (Nota 42)	43	-	-	43	46	-	-	46
Dotaciones extraordinarias	603	81	38	722	618	24	(80)	562
	944	81	38	1.063	967	24	(80)	911
Fondos utilizados	(883)	-	(14)	(897)	(774)	-	(28)	(802)
Diferencias de cambio	-	(10)	-	(10)	-	11	-	11
Otros movimientos	(26)	-	-	(26)	(4)	-	-	(4)
Saldos al cierre del ejercicio	**7.653**	**370**	**400**	**8.423**	**7.618**	**299**	**375**	**8.292**

c) *Provisiones para pensiones y obligaciones similares*

La composición del saldo de este epígrafe se indica a continuación:

	Millones de Euros	
	2006	2005
Provisiones para pensiones	4.061	4.070
Provisiones para obligaciones similares	3.592	3.548
De las que: Prejubilaciones	*3.549*	*3.503*
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	**7.653**	**7.618**

i. Retribuciones post-empleo

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 todo el personal en activo sujeto al Convenio Colectivo del Sector Banca, con más de dos años de antigüedad y para el personal prejubilado desde el 2 de enero de 2006. El compromiso consiste en realizar una aportación de 560 euros anuales a un Plan de pensiones. Las aportaciones realizadas por el Banco en el ejercicio 2006 han ascendido a 11.749 miles de euros y se encuentran registradas en el capítulo "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Banco mantenía compromisos de prestación definida. A continuación se muestra el valor actual de las correspondientes obligaciones de prestación definida, así como el valor razonable de los activos del plan y los derechos de reembolso:

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018960586

	Millones de Euros	
	2006	2005
Valor actual de las obligaciones:		
Con el personal en activo	850	849
Causadas por el personal pasivo	3.456	3.421
Otras	162	223
	4.468	**4.493**
Ganancias/pérdidas actuariales no reconocidas	(407)	(423)
Provisiones – Fondos para pensiones	**4.061**	**4.070**
De los que-		
Contratos de seguros vinculados a pensiones (Nota 13):		
Entidades aseguradoras del Grupo	*758*	*632*
Otras entidades aseguradoras	*2.273*	*2.321*

El importe de los compromisos ha sido determinado por actuarios independientes, quienes han aplicado para cuantificarlos los siguientes criterios:

1. Método de cálculo: "de la unidad de crédito proyectada", que contempla cada año de servicio como generador de una unidad adicional de derecho a las prestaciones y valora cada unidad de forma separada.

2. Hipótesis actuariales utilizadas: insesgadas y compatibles entre sí. Concretamente, las hipótesis actuariales más significativas que consideraron en sus cálculos fueron:

	2006	2005
Tipo de interés técnico anual	4%	4%
Tablas de mortalidad	GRM/F-95	GRM/F-95
I.P.C. anual acumulativo	1,50%	1,50%
Tasa anual de crecimiento de los salarios	2,50%	2,50%
Tasa anual de revisión de pensiones de la Seguridad Social	1,50%	1,50%

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:

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018960587

	2006	2005
Tipo de rendimiento esperado de los derechos de reembolso	4%	4%

El movimiento que se han producido en los saldos netos acumulados de las ganancias y/o pérdidas actuariales no registradas, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	423.118	456.295
Incrementos (disminuciones) por:		
(Ganancias) y/o pérdidas actuariales netas con origen en el ejercicio	(8.100)	(20.646)
Ganancias y/o (pérdidas) actuariales netas con origen en ejercicios anteriores	(7.941)	(12.531)
Saldo al cierre del ejercicio	**407.077**	**423.118**

ii. Otras retribuciones a largo plazo

En los ejercicios 2006 y 2005, el Banco ofreció a algunos de sus empleados la posibilidad de cesar con anterioridad a su jubilación. Con este motivo, en ambos ejercicios se constituyeron fondos para cubrir los compromisos adquiridos con el personal prejubilado – tanto en materia de salarios como de otras cargas sociales – desde el momento de su prejubilación hasta la fecha de su jubilación efectiva.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el valor actual de las obligaciones y el valor razonable de los activos del plan y de los derechos de reembolso han sido los siguientes:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Valor actual de las obligaciones:		
Con el personal prejubilado	3.548.710	3.502.767
Premios de antigüedad	5.051	5.741
Otros	38.043	38.764
	3.591.804	3.547.272
Provisiones- Fondos para pensiones	**3.591.804**	**3.547.272**
De los que-		
Contratos de seguros vinculados a pensiones (Nota 13):		
Entidades aseguradoras del Grupo	*18.713*	*29.576*

El importe de los compromisos ha sido determinado por actuarios cualificados independientes, quienes han aplicado para cuantificarlos los siguientes criterios:

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960588

1. Método de cálculo: "de la unidad de crédito proyectada".

2. Hipótesis actuariales utilizadas: insesgadas y compatibles entre sí. Concretamente, las hipótesis actuariales más significativas que consideraron en sus cálculos fueron:

	2006	2005
Tipo de interés técnico anual	4%	4%
Tablas de mortalidad	GRM/F-95	GRM/F-95
I.P.C. anual acumulativo	1,50%	1,50%
Tasa anual de crecimiento de las prestaciones	Entre 0% y 1,5%	Entre 0% y 1,5%

3. La edad estimada de jubilación de cada empleado es la primera a la que tiene derecho a jubilarse o la pactada, en su caso.

El valor razonable de los contratos de seguro se ha determinado como el valor actual de las obligaciones de pago conexas, considerando las siguientes hipótesis:

	2006	2005
Tipo de rendimiento esperado de los derechos de reembolso	4%	4%

d) Otras provisiones

El epígrafe "Otras provisiones" del capítulo "Provisiones" que, entre otros conceptos, incluye los correspondientes a provisiones por 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 del epígrafe "Otras provisiones" del capítulo "Provisiones" incluye los siguientes conceptos:

	Millones de Euros	
	2006	2005
Fondo para la cobertura del riesgo de interés	123	115
Cobertura de los fondos garantizados	-	1
Otros fondos	277	260
	400	**376**

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018960589

e) Litigios

Al 31 de diciembre de 2006, los principales litigios que afectan al Banco son los siguientes:

- LANETRO, S.A.: Demanda de Juicio Ordinario nº 558/2002 frente a Banco Santander Central Hispano, S.A., formulada por LANETRO, S.A. ante el Juzgado de 1ª Instancia nº 34 de Madrid, interesando el cumplimiento por el Banco de la obligación de suscribir una ampliación de capital social de la actora por un monto de 30,05 millones de euros.

  El 16 de diciembre de 2003 fue dictada Sentencia desestimatoria de las pretensiones de la actora. Recurrida en apelación por LANETRO, dicho recurso ha sido estimado por Sentencia de 27 de octubre de 2006 de la Audiencia Provincial de Madrid.

  Contra dicha Sentencia se ha preparado por el Banco recurso de casación.

- Galesa de Promociones, S.A.: procedimiento de menor cuantía ante el Juzgado de Primera Instancia número 4 de Elche (Autos 419/1994), en virtud de demanda interpuesta por la firma Galesa de Promociones, S.A. (Galesa) solicitando que se decretara la nulidad de unas actuaciones judiciales anteriores relativas a un procedimiento de ejecución hipotecaria iniciado por el Banco contra la demandante en el año 1992 y que terminó con la adjudicación de determinados bienes inmuebles que fueron posteriormente vendidos en subasta.

  En primera y segunda instancia recayeron sentencias favorables al Banco. Galesa interpuso recurso de casación ante el Tribunal Supremo, que fue estimado por sentencia de 24 de noviembre de 2004, en la que se mandaba retrotraer las actuaciones judiciales del procedimiento de ejecución al momento anterior a la celebración de las subastas. Con fecha 8 de junio de 2006 Galesa formuló demanda de ejecución de la sentencia dictada por el Tribunal Supremo, solicitando que se despache ejecución contra el Banco por importe de 56 millones de euros, valor en que estiman las fincas, más otros 33 millones de euros por lucro cesante. El Banco se opuso por considerar que la sentencia del Tribunal Supremo no podía ser objeto de ejecución – por no existir pronunciamiento condenatorio contra el Banco, sino una mera declaración de nulidad de un procedimiento – y alegando también que los daños y perjuicios solicitados debían ser objeto de un expreso pronunciamiento judicial que no se había producido.

  El Juzgado de Primera Instancia de Elche, por Auto de 18 de septiembre de 2006 acoge la tesis del Banco, remitiendo a la demandante al correspondiente procedimiento ordinario en el que se proceda a la valoración de tales daños y perjuicios. Galesa interpuso recurso de reposición, que fue desestimado mediante resolución de 11 de noviembre de 2006, frente a la cual se ha anunciado recurso de apelación ante la Audiencia Provincial de Alicante por dicha sociedad, que está pendiente de interposición y que será debidamente impugnado por el Banco en el momento oportuno.

- Procedimiento declarativo de mayor cuantía ante el Juzgado de Primera Instancia número 19 de Madrid (Autos 87/2001), en virtud de demanda interpuesta por la firma Inversión Hogar, S.A. contra el Banco. En la demanda se pidió la resolución de un convenio transaccional de fecha 11 de de diciembre de 1992, suscrito entre el Banco y la parte actora. Con fecha 19 de mayo de 2006 se dictó sentencia en primera instancia, por la que se declaró resuelto el citado convenio transaccional y se condenó al Banco al pago de 1,8 millones de euros más sus intereses legales desde febrero de 1997, a la devolución de determinada finca que fue objeto de dación en pago con motivo de aquel convenio y al pago de otros 72,9 millones de euros, por el valor de restitución de los bienes adjudicados al Banco, posteriormente vendidos por éste, todo ello con las costas procesales. La sentencia ha sido apelada por el Banco y por Inversión Hogar, S.A. Por parte de Inversión Hogar, S.A. se ha procedido a la ejecución provisional de la sentencia, a lo que se ha opuesto el Banco. El 2 de marzo de 2007 ha recaído resolución estimando la oposición del Banco a dicha ejecución.

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960590

- BTOB Factory Ventures S.A. (BTOB): El conflicto entre Consalvi International Inc. (Consalvi) y el Banco deriva del "Contrato Marco" suscrito entre BTOB y Consalvi International Inc. firmado el 2 de octubre del año 2000 y al cual se adhirió el Banco en esa misma fecha, en su calidad de socio de BTOB, asumiendo alguno de los compromisos.

  Consalvi reclamó la obligación del Banco de comprarle 16.811 acciones de BTOB a un precio aproximado de 67 millones de dólares estadounidenses. Los contactos para resolver el asunto por la vía de negociación fracasaron, por lo que se presentó demanda contra el Banco por vía arbitral en Nueva York, tal como preveía el contrato.

  El arbitraje realizado durante el año 2005 ante el Centro Internacional para la Resolución de Disputas de la "American Arbitration Association" ha concluido con un laudo de fecha 1 de septiembre de 2005 en el que se indica que el Banco no ha cumplido sus obligaciones contractuales y debe pagar una cantidad de 68 millones de dólares estadounidenses (57 millones de euros) más intereses.

  El Banco interpuso el día 4 de noviembre de 2005 una demanda ante el Supreme Court de Nueva York solicitando la declaración de nulidad del laudo. Consalvi disputó la competencia de los tribunales estatales para decidir esta cuestión y solicitó que fueran los tribunales federales quienes decidieran sobre la procedencia de la nulidad del laudo. Las partes efectuaron sus alegaciones escritas tanto sobre el fondo como sobre la competencia.

  El 22 de junio de 2006 las partes firmaron una transacción por la que se puso fin de forma definitiva al litigio, aplicando las correspondientes provisiones.

Al 31 de diciembre de 2006 existen otros pleitos, menos significativos. A dicha fecha, el Banco tiene constituidas provisiones razonables para hacer frente a las contingencias que pudieran derivarse de todas estas situaciones.

24. Situación fiscal

a) Grupo Fiscal Consolidado

De acuerdo con la normativa vigente, el Grupo Fiscal Consolidado incluye a Banco Santander Central Hispano, S.A., como sociedad dominante, y, como dominadas, a aquellas sociedades dependientes españolas que cumplen los requisitos exigidos al efecto por la normativa reguladora de la tributación sobre el beneficio consolidado de los grupos de Sociedades.

El resto de las sociedades del Grupo presenta sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con las normas fiscales que le son aplicables.

b) Ejercicios sujetos a inspección fiscal

Al 31 de diciembre de 2006 los ejercicios sujetos a revisión en el Grupo Fiscal Consolidado son: 2003, 2004, 2005 y 2006 respecto de los principales impuestos que le son de aplicación.

Durante el ejercicio 2006 no se han producido novedades significativas en cuanto a las cuestiones objeto de controversia ante las distintas instancias en las que se encuentran los litigios por asuntos fiscales que se hallaban pendientes de resolución a 31 de diciembre de 2005.

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960591

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.

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:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Impuesto sobre sociedades al tipo impositivo del 35%	1.140.555	911.971
Efecto fiscal de las deducciones por inversiones, doble imposición sobre dividendos y doble imposición internacional	(1.029.164)	(648.938)
Resultados sin efecto fiscal	(108.851)	(262.411)
	2.540	**622**

d) Impuestos repercutidos en el patrimonio neto

Independientemente de los impuestos sobre beneficios repercutidos en las cuentas de pérdidas y ganancias, el Banco ha repercutido en su patrimonio neto los siguientes importes por los siguientes conceptos:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Cobertura de flujos de efectivo	7.439	3.733
Renta fija – Disponibles para la venta	21.360	(57.441)
Renta variable – Disponibles para la venta	57.369	36.196
	86.168	**(17.512)**

e) Impuestos diferidos

El saldo del epígrafe "Activos fiscales" de los balances de situación 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 Banco.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018960592

El detalle de ambos saldos se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Activos fiscales	**3.012.956**	**2.946.984**
De los que, por:		
Créditos fiscales	*412.254*	*412.254*
Impuestos anticipados	*2.564.562*	*2.499.924*
De los que, por pensiones	*1.868.373*	*2.099.227*
Pasivos fiscales	**167.477**	**193.011**
De los que, por impuestos diferidos	*167.477*	*193.011*

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.

25. 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 entre los fondos propios a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

26. 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; y componentes de instrumentos financieros compuestos que tienen carácter de patrimonio neto permanente.

El movimiento que se ha producido en los diferentes epígrafes que forman parte de este capítulo se indica a continuación:

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018960593

	Miles de Euros							
	Capital	Prima de Emisión	Reservas Acumuladas	Otros Instrumentos de Capital	Valores Propios	Resultados del Ejercicio	Dividendos y Retribuciones	Total
Saldos al 31 de Diciembre de 2004	3.127.148	20.370.128	4.544.569	59.792	-	1.935.992	(1.310.662)	28.726.967
Resultado del Periodo	-	-	-	-	-	2.605.009	-	2.605.009
Aplicación del Resultado	-	-	-	-	-	(1.935.992)	-	(1.935.992)
Dividendos / Retribución	-	-	-	-	-	-	(433.536)	(433.536)
Compraventa de instrumentos Propios	-	-	-	(15.910)	-	-	-	(15.910)
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	19.167	-	-	-	19.167
Otros conceptos	-	-	88.307	-	-	-	-	88.307
Saldos al 31 de diciembre de 2005	**3.127.148**	**20.370.128**	**4.632.876**	**63.049**	-	**2.605.009**	**(1.744.198)**	**29.054.012**
Resultado del Periodo	-	-	-	-	-	3.256.190	-	3.256.190
Aplicación del Resultado	-	-	94	-	-	(2.605.009)	2.604.915	-
Dividendos / Retribución	-	-	-	-	-	-	(2.197.936)	(2.197.936)
Compraventa de instrumentos Propios	-	-	-	3.980	(21.640)	-	-	(17.660)
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	15.104	-	-	-	15.104
Otros conceptos	-	-	99.811	-	-	-	-	99.811
Traspasos entre Partidas	-	-	36.160	(36.160)	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2006	**3.127.148**	**20.370.128**	**4.768.941**	**45.973**	**(21.640)**	**3.256.190**	**(1.337.219)**	**30.209.521**

27. Capital emitido

a) Movimiento

El movimiento producido en el capital del Banco se indica a continuación:

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018960594

	Capital Social	
	Número de Acciones	Nominal (Euros)
Número de acciones y valor nominal del capital social al 31 de diciembre de 2003	4.768.402.943	2.384.201.472
Aumentos de capital:		
Adquisición de acciones de Abbey (Nota 3-c)	1.485.893.636	742.946.818
Número de acciones y valor nominal del capital social al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006	**6.254.296.579**	**3.127.148.290**

Las acciones del Banco cotizan en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas, así como en los mercados de Nueva York, Londres, Milán, Lisboa, Buenos Aires y México, y tienen todas las mismas características y derechos. Al 31 de diciembre de 2006, los únicos accionistas que figuran con un porcentaje de participación en el capital social del Banco superior al 3% eran Chase Nominees Ltd. (con un 9,87%), State Street Bank & Trust (con un 5,35%) y EC Nominees Ltd. (con un 4,93%).

b) Otras consideraciones

Al 31 de diciembre de 2006, el capital adicional autorizado por la Junta General de Accionistas del Banco ascendía a 1.939 millones de euros.

La Junta General de Accionistas celebrada el 17 de junio de 2006 acordó un aumento de capital social por un importe de 375 millones de euros, delegando en el Consejo de Administración las más amplias facultades para en el plazo de un año señalar y fijar las condiciones de dicho aumento, en todo lo no previsto por la propia Junta. En el ejercicio de estas facultades corresponde al Consejo de Administración determinar si el aumento de capital se realiza con emisión de nuevas acciones o elevando el valor nominal de las existentes.

Asimismo, la mencionada Junta autorizó al Consejo de Administración del Banco para emitir hasta un máximo de 35.000 millones de euros (o su equivalente en otra divisa), en valores de renta fija, en cualquiera de las formas admitidas en derecho. A su vez, la Junta General de Accionistas celebrada el 21 de junio de 2003 delegó en el Consejo la facultad de emitir hasta 4.000 millones de euros, en un plazo de cinco años, en valores de renta fija convertibles en acciones de nueva emisión o canjeables por acciones en circulación, delegando en el Consejo de Administración del Banco la facultad de aumentar el capital en la cuantía necesaria para atender las solicitudes de conversión.

Al 31 de diciembre de 2006 cotizaban en mercados oficiales de valores las acciones de Banco Rio de la Plata, S.A.; Banco de Venezuela, S.A.; Banco Santander Colombia, S.A.; Santander BanCorp (Puerto Rico); Grupo Financiero Santander Serfin, S.A. de C.V.; Banco Santander Chile; Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.; Ajalvir S.I.C.A.V., S.A.; Santander Chile Holding, S.A.; Inmuebles B de V 1985 C.A.; Banco Santander Banespa, S.A.; Banesto; Portada, S.A. y Capital Variable S.I.C.A.V., S.A.

El número de acciones del Banco propiedad de terceros gestionados por las sociedades gestoras (de cartera, de instituciones de inversión colectiva y de fondos de pensiones, principalmente) del Grupo asciende a 42.435.424 acciones, lo que representa un 0,68% del capital social del Banco. Adicionalmente, el número de acciones del Banco propiedad de terceros aceptados en garantía asciende a 17.829.400 acciones (equivalente a un 0,285% del capital social del Banco).

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960595

28. 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 especifica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

29. Reservas acumuladas

a) Definiciones

El saldo del epígrafe "Fondos Propios - 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 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.

b) Composición

La composición de dicho saldo se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Reservas acumuladas:		
Reservas restringidas-		
Legal	636.041	625.430
Para acciones propias	262.818	70.701
Revaloración Real Decreto Ley 7/1996	42.667	42.667
Reservas voluntarias	3.827.415	3.894.078
	4.768.941	**4.632.876**

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.

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960596

ii. Reserva para acciones propias

Esta reserva cubre el saldo pendiente de los préstamos concedidos por el Grupo con garantía de las acciones del Banco. Esta reserva será de libre disposición cuando desaparezcan las circunstancias que han obligado a su constitución.

iii. Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio

Esta reserva puede destinarse, sin devengo de impuestos, a ampliar el capital social. A partir del 1 de enero del año 2007, el remanente podrá destinarse a reservas de libre disposición siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

30. Otros instrumentos de capital y Valores propios

a) Otros instrumentos de capital

Incluye el importe correspondiente a instrumentos financieros compuestos con naturaleza de patrimonio neto, al incremento de éste por remuneraciones al personal, y otros conceptos no registrados en otras partidas de fondos propios.

b) Valores propios

Los negocios realizados con instrumentos de capital propio, incluidas su emisión y amortización, son registrados directamente contra el patrimonio neto, sin que pueda ser reconocido ningún resultado como consecuencia de ellos. Además, los costes de cualquier transacción realizada sobre instrumentos de capital propio se deducen directamente del patrimonio neto, una vez minorado cualquier efecto fiscal con ellos relacionados.

La Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco celebrada el 18 de junio de 2005 fijó el máximo de acciones del Banco que éste o / y cualquier entidad dependiente del Grupo puede adquirir en un número equivalente al 5% del capital social, totalmente desembolsadas, a un precio por acción mínimo del nominal y máximo de hasta un 3% superior al de cotización en el Mercado Continuo de las Bolsas españolas en la fecha de adquisición.

El precio medio de compra de acciones del Banco realizadas en el ejercicio 2006 por las sociedades del Grupo fue de 11,9797 euros por acción y el precio medio de venta de acciones del Banco en el ejercicio 2006 fue de 11,9035 euros por acción.

La totalidad de las acciones del Banco propiedad de sociedades consolidadas representa el 0,1196% del capital emitido al 31 de diciembre de 2006.

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960597

31. Cuentas de orden

a) 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 el Banco, aunque no comprometan su patrimonio.

El detalle de los saldos registrados en cuentas de orden se indican a continuación:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Riesgos contingentes:		
Garantías financieras	79.186.770	59.565.571
Activos afectos a obligaciones de terceros	3	3
Otros riesgos contingentes	3.037	35
	79.189.810	**59.565.609**
Compromisos contingentes:		
Disponibles por terceros	43.156.188	37.054.231
Otros compromisos	5.455.466	9.011.860
	48.611.654	**46.066.091**

i) Riesgos contingentes

Incluye las operaciones por las que el Banco garantice obligaciones de un tercero, surgidas como consecuencia de garantías financieras concedidas por la entidad o por otro tipo de contratos. Esta categoría se desglosará en las siguientes partidas:

Garantías financieras

Corresponde a los importes que el Banco deberá 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 ellos en el curso de su actividad habitual.

Seguidamente se muestra su composición:

	Millones de Euros	
	2006	2005
Avales y otras cauciones prestadas	75.738	57.410
Créditos documentarios irrevocables	3.449	2.156
	79.187	**59.566**

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960598

Una parte significativa de estos importes llegará a su vencimiento sin que se materialice ninguna obligación de pago para el Banco, 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 Banco.

Los ingresos obtenidos de los instrumentos de garantía se registran en el capítulo "Comisiones percibidas" de las cuentas de pérdidas y ganancias y se calculan aplicando el tipo establecido en el contrato del que traen causa sobre el importe nominal de la garantía.

ii) Compromisos contingentes

Integra aquellos compromisos irrevocables que podrían dar lugar al reconocimiento de activos financieros.

Seguidamente se muestra su composición:

	Millones de Euros	
	2006	2005
Disponibles por terceros	43.156	37.054
Compromisos de compra a plazo de activos financieros	1.196	1.058
Contratos convencionales de adquisición de activos financieros	336	4.056
Valores suscritos pendientes de desembolso	68	191
Otros compromisos contingentes	3.856	3.707
	48.612	**46.066**

b) Otra información

i. Activos cedidos en garantía

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, determinados activos propiedad del Banco garantizaban operaciones realizadas por el Banco o por terceros, así como diversos pasivos y pasivos contingentes asumidos por el Banco. El valor en libros al 31 de diciembre de 2006 y 2005 de los activos financieros del Banco entregados como garantía de dichos pasivos o pasivos contingentes y asimilados era el siguiente:

	Millones de Euros	
	2006	2005
Deuda Pública española clasificada como cartera de negociación	39	2.294
Otros valores de la cartera de negociación	1.633	3.971
Activos financieros disponibles para la venta	1.598	32.187
Depósitos en entidades de crédito	11.770	15.763
	15.040	**54.215**

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018960599

32. Valores nocionales de los derivados de negociación y de cobertura

A continuación se presenta el desglose por plazos residuales de vencimiento de los valores nocionales y / o contractuales de los derivados de negociación y de cobertura que mantenía el Banco al 31 de diciembre de 2006:

	Millones de Euros				
	Hasta 1 Año	De 1 a 5 Años	De 5 a 10 Años	Más de 10 Años	Total
Compra-venta de divisas no vencidas:	**55.528**	**3.104**	**215**	**74**	**58.922**
Compras de divisas contra euros	22.823	498	160	-	23.482
Compras de divisas contra divisas	18.508	2.013	-	-	20.521
Ventas de divisas contra euros	14.197	593	55	74	14.919
Currency swaps	**3.796**	**8.970**	**8.365**	**2.551**	**23.682**
Compras de divisas contra euros	2.038	5.637	3.614	1.276	12.565
Compras de divisas contra divisas	311	1.251	1.160	103	2.825
Ventas de divisas contra euros	1.447	2.082	3.590	1.171	8.290
Futuros sobre valores y tipos de interés:	**37.889**	-	-	-	**37.889**
Comprados	15.427	-	-	-	15.427
Vendidos	22.462	-	-	-	22.462
Opciones sobre valores (*):	**69.211**	**14.257**	**2.349**	776	**86.593**
Compradas	38.080	6.134	319	250	44.783
Emitidas	31.131	8.123	2.030	526	41.810
Opciones sobre tipos de interés (*):	**91.042**	**187.906**	**34.304**	**14.044**	**327.296**
Compradas	45.519	76.241	18.301	10.207	150.268
Emitidas	45.523	111.665	16.003	3.837	177.028
Opciones sobre divisas:	**57.938**	**3.095**	-	**12**	**61.045**
Compradas	29.149	1.526	-	12	30.687
Emitidas	28.789	1.569	-	-	30.358
Otras operaciones sobre tipos de interés:	**218.019**	**243.583**	**79.530**	**65.859**	**606.991**
Acuerdos sobre tipos de interés futuros (FRA's)	8.139	5.144	-	-	13.283
Permutas financieras sobre tipos de interés (IRS´s)	208.671	238.341	79.471	65.859	592.342
Otras	1.209	98	59	-	1.366
Otras operaciones de futuro	**666**	**52.081**	**15.177**	**5**	**67.929**
Operaciones de futuro sobre mercancías	**50**	-	-	-	**50**
	534.140	**512.996**	**139.940**	**83.321**	**1.270.397**

El importe nocional y / o contractual de los contratos formalizados, indicados anteriormente, no supone el riesgo real asumido por el Banco, 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 Banco, 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 "Resultado de operaciones financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias y, en su caso, incrementando o compensando los resultados de las inversiones para las que fueron formalizados como coberturas (véase Nota 11).

33. Recursos gestionados fuera de balance

El detalle de los recursos fuera de balance gestionados por el Banco se indica a continuación:

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960600

	Millones de Euros	
	2006	2005
Fondos de Inversión	47.142	47.055
Fondos de Pensiones	7.598	7.189
Patrimonios administrados	2.209	1.617
	56.949	**55.861**

34. Intereses y rendimientos asimilados

Este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias comprende los intereses devengados en el ejercicio por todos los activos financieros cuyo rendimiento, implícito o explícito, se obtiene de aplicar el método del tipo de interés efectivo, con independencia de que se valoren por su valor razonable; así como las rectificaciones de productos como consecuencia de coberturas contables. Los intereses se registran por su importe bruto, sin deducir, en su caso, las retenciones de impuestos realizadas en origen.

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados en los ejercicios 2006 y 2005:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Banco de España y otros bancos centrales	46.592	29.496
Entidades de crédito	1.553.901	3.473.460
Valores representativos de deuda	1.111.574	917.670
Crédito a la clientela	5.346.996	3.484.281
Contratos de seguros vinculados a pensiones	110.952	119.986
Otros intereses	45.650	21.979
	8.215.665	**8.046.872**

35. Intereses y cargas asimiladas

Este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias comprende los intereses devengados en el ejercicio por todos los pasivos financieros con rendimiento, implícito o explícito, incluidos los procedentes de remuneraciones en especie, que se obtienen de aplicar el método del tipo de interés efectivo, con independencia de que se valoren por su valor razonable; así como las rectificaciones de coste como consecuencia de coberturas contables, y el coste por intereses imputable a los fondos de pensiones constituidos.

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y cargas asimiladas más significativos devengados en los ejercicios 2006 y 2005:

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960601

	Miles de Euros	
	2006	2005
Banco de España y otros bancos centrales	89.052	91.156
Entidades de crédito	1.607.140	3.346.104
Depósitos de la clientela	3.197.738	1.871.949
Débitos representados por valores negociables	831.893	418.903
Pasivos subordinados	766.315	708.732
Fondos de pensiones (Nota 23)	297.725	302.601
Otros intereses	87.342	113.182
	6.877.205	**6.852.627**

36. 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.

a) Participaciones en entidades asociadas

El detalle de los dividendos correspondientes a entidades asociadas al Banco se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Compañía Española de Petróleos, S.A.	103.934	37.339
Sovereign Bancorp Inc.	14.136	-
Unión Fenosa, S.A.	-	8.074
Otras sociedades	17	806
	118.087	**46.219**

b) Participaciones en entidades del Grupo:

El detalle de los dividendos correspondientes a las entidades del Grupo se indica a continuación:

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960602

	Miles de Euros	
	2006	2005
Grupo Empresarial Santander, S.L.	944.548	506.906
Santander Consumer Finance, S.A.	260.203	252.841
Santander Holding Internacional, S.A.	33.090	180.798
Cántabra de Inversiones, S.A.	7.740	50.000
Santusa Holding, S.L.	414.952	231.319
Abbey National	297.551	-
Banco Español de Crédito, S.A.	272.856	-
Macame, S.A.	300.557	-
Patagón Euro, S. L.	466.000	-
Santander Investment S.A.	141.700	121.999
Otras sociedades	373.119	510.271
	3.512.316	**1.854.134**

c) Otros instrumentos de capital

El desglose del saldo de este epígrafe (dividendos correspondientes a las restantes entidades entradas participadas), atendiendo a su distribución geográfica en función de la residencia de la entidad participada, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
España	149.315	128.835
De los que:		
Telefónica, S.A.	*39.614*	*37.709*
Repsol YPF, S.A.	*7.566*	*14.716*
Endesa, S.A.	*28.440*	*11.658*
Iberdrola, S.A.	*7.661*	*8.784*
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	*8.129*	-
Telefónica Móviles, S.A.	*10.895*	*332*
Resto de Europa	11.679	4.738
América	2.392	1.506
Resto del mundo	1.822	36
	165.208	**135.115**

37. Comisiones percibidas

Comprende el importe de todas las comisiones devengadas en el ejercicio, excepto las que formen parte integral del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018960603

El desglose del saldo de este capítulo es:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Por servicios de cobros y pagos:		
Efectos	50.563	63.748
Cuentas a la vista	66.853	144.057
Tarjetas	257.334	294.862
Cheques	26.209	26.872
Órdenes	74.453	79.489
	475.412	609.028
Por comercialización de productos financieros no bancarios:		
Fondos de inversión	501.309	470.968
Fondos de pensiones	90.136	75.676
Seguros	235.345	124.362
	826.790	671.006
Por servicios de valores:		
Aseguramiento y colocación de valores	-	936
Compra venta de valores	40.977	24.963
Administración y custodia	24.460	34.511
	65.437	60.410
Otros:		
Cambio de divisas	2.344	1.828
Garantías financieras	156.751	129.585
Comisiones de disponibilidad	41.031	38.540
Otras comisiones	253.632	225.189
	1.821.397	**1.735.586**

38. 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:

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960604

	Miles de Euros	
	2006	2005
Comisiones cedidas a terceros	135.728	144.275
De las que:		
Tarjetas	*109.619*	*121.861*
Riesgos de firma	*7.964*	*7.122*
Otras comisiones	65.292	47.389
	201.020	**191.664**

39. Resultado de operaciones financieras

Incluye el importe de los ajustes por valoración de los instrumentos financieros, excepto los imputables a intereses devengados por aplicación del método del tipo de interés efectivo y a correcciones de valor de activos; así como los resultados obtenidos en su compraventa.

El desglose del saldo de este capítulo, en función del origen de las partidas que lo conforman es:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Renta fija	(472.345)	6.313
Renta variable	860.816	411.804
Derivados financieros y otros conceptos	(315.444)	199.803
	73.027	**617.920**

40. Diferencias de cambio

El desglose del saldo de este capítulo es el siguiente:

Resultados Netos en la:	Miles de Euros	
	2006	2005
Compraventa de divisas	124.727	(36.513)
Conversión de las partidas monetarias a la moneda funcional	138.469	(123.327)
	263.196	**(159.840)**

41. Otros productos de explotación

El desglose del saldo de este capítulo es:

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960605

	Miles de Euros	
	2006	2005
Explotación de inversiones inmobiliarias y arrendamientos operativos	3.195	1.602
Comisiones de instrumentos financieros compensatorias de costes directos	49.928	41.191
Otros conceptos	15.098	15.888
	68.221	**58.681**

42. Gastos de personal

a) Composición

La composición de los gastos de personal es:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Sueldos y salarios	1.068.655	1.034.302
Seguridad Social	213.233	212.187
Dotaciones a los fondos de pensiones de prestación definida (Nota 23)	43.066	46.343
Gastos con origen en retribuciones basadas en acciones	8.723	8.966
De los que:		
Concedidas a miembros del Consejo de Administración del Banco	*641*	*641*
Otros gastos de personal	173.672	176.660
	1.507.349	**1.478.458**

b) Número de empleados

El número de empleados del Banco, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	Número Medio de Empleados	
	2006	2005
Banco:		
Altos Cargos (*)	78	81
Técnicos	15.726	15.731
Administrativos	4.284	4.595
Servicios generales	46	49
	20.134	**20.456**

(*) Categorías de Subdirector General Adjunto y superiores, incluida la Alta Dirección.

La distribución funcional por género, se indica a continuación:

	Distribución Funcional por Género					
	Directivos		Técnicos		Administrativos	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Al 31 de diciembre de 2006	88%	12%	64%	36%	67%	33%

Las relaciones laborales entre los empleados y las distintas sociedades del Grupo se encuentran reguladas en los correspondientes convenios colectivos o normas afines.

c) Sistemas de retribución basados en acciones

i. Banco

Adicional al reparto extraordinario de 100 acciones del Banco a cada empleado del Grupo 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:

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018960607

	Número de Acciones	Euros Precio de Ejercicio	Año de Concesión	Colectivo	Número de Personas	Fecha de Inicio del Derecho	Fecha de Finalización del Derecho
Planes en vigor al 1 de enero de 2004	**25.739.966**	**9,38**					
Opciones ejercitadas	**(1.934.406)**	**(2,83)**					
De las que:							
Plan Cuatro	*(36.000)*	*7,84*					
Plan Directivos 99	*(1.139.488)*	*2,29*					
Plan adicional Directivos 99	*(55.668)*	*2,41*					
Plan Jóvenes Directivos	*(563.250)*	*2,29*					
Plan de Sucursales Europa	*(140.000)*	*8,23*					
Opciones canceladas o no ejercitadas	**(2.678.810)**	-					
Planes en vigor al 31 de diciembre de 2004	**21.126.750**	**9,94**					
De los que:							
Plan Cuatro	*228.000*	*7,84*	*1998*	*Directivos*	*5*	*09-01-2003*	*30-12-2005*
Plan Banca de Inversión	*4.503.750*	*10,25*	*2000*	*Directivos*	*56*	*16-06-2003*	*15-06-2005*
Plan Jóvenes Directivos	*364.000*	*2,29*	*2000*	*Directivos*	*111*	*01-07-2003*	*30-06-2005*
Plan Directivos 2000	*13.341.000*	*10.545*	*2000*	*Directivos*	*970*	*30-12-2003*	*29-12-2005*
Plan de Sucursales Europa	*2.690.000*	*7,60 (*)*	*2002 y 2003*	*Directivos*	*27*	*01-07-2005*	*15-07-2005*
Planes en vigor al 1 de enero de 2005	**21.126.750**	**9,94**					
Opciones concedidas (Plan I06)	**99.900.000**	**9,09 (**)**		*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 Banca de Inversión	-	-					
Plan Jóvenes Directivos	*(329.000)*	*2,29*					
Plan Directivos 2000	*(12.389.000)*	*10,545*					
Plan de Sucursales Europa	*(2.660.000)*	*7,60 (*)*					
Opciones canceladas o no ejercitadas	**(5.520.750)**	-					
Planes en vigor al 31 de diciembre de 2005	**99.900.000**	**9,09**		**Directivos**	**2.601**	**15-01-2008**	**15-01-2009**
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**		**Directivos**	**2.557**	**15-01-2008**	**15-01-2009**

(*) 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

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960608

y crecimiento del beneficio por acción; en ambos casos, superior a una muestra de bancos comparables, lo que se ha cumplido. El número de directivos del Grupo incluidos en el Plan asciende a 2.601, con un número total que llegará hasta 99.900.000 opciones sobre acciones del Banco, a un precio de ejercicio de 9,09 euros. Las fechas de inicio y finalización del derecho son 15 de enero de 2008 y 2009, respectivamente. Dicho Plan fue aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 18 de junio de 2005.

El valor razonable de los instrumentos de capital concedidos (57,5 millones de euros) se imputa a resultados (véase apartado a) de esta Nota) durante el periodo en el que los beneficiarios prestan sus servicios al Grupo, con abono a patrimonio neto.

Entre los beneficiarios de este plan están los Consejeros ejecutivos, con el número de opciones sobre acciones del Banco que se indican en la Nota 5-d).

ii. Abbey

Por otro lado, los planes de opciones sobre acciones del Banco originalmente concedidos por la Dirección de Abbey a sus empleados (en acciones de Abbey), se indican a continuación:

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018960609

	Número de Acciones	Libras (*) Precio de Ejercicio	Año de Concesión	Colectivo	Número de Personas	Fecha de Inicio del Derecho	Fecha de Finalización del Derecho
Planes en vigor al 31 de diciembre de 2004	**17.675.567**	**3,58**					
De los que:							
Executive Options	*358.844*	*4,16*					
Employee Options	*56.550*	*5,90*					
Sharesave	*17.260.173*	*3,56*					
Planes en vigor al 1 de enero de 2005	**17.675.567**	**3,58**					
Opciones ejercitadas	**(1.769.216)**	**4,45**					
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 1 de enero de 2006	**14.122.681**	**3,41**					
Opciones concedidas (MTIP)	**2.825.123**	**7,50**	*2005 y 2006*	*Directivos*	*174*	*Primer semestre de 2008*	*Primer semestre de 2008*
Opciones ejercitadas	**(5.214.171)**	**3,41**					
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*	*7,39*	*2005 y 2006*	*Directivos*	*170*	*Primer semestre de 2008*	*Primer semestre de 2008*

(*) El tipo de cambio libra esterlina/euro al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 ascendía a 1,4892, 1,4592 y 1,4183 euros por libra esterlina, respectivamente.

(**) Número de cuentas / contratos. Un mismo empleado puede tener más de una cuenta / contrato.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018960610

En el ejercicio 2005, el Grupo diseñó un plan de incentivos llamado Medium-term Incentive Plan (MTIP) consistente en la entrega de acciones del Banco a Directivos de Abbey. Dicho plan vincula la atribución efectiva de las acciones durante 2008 a la consecución de objetivos de negocio de Abbey (en términos de beneficio neto y de ingresos). Dicho Plan fue aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 17 de junio de 2006. Posteriormente, se ha considerado necesario modificar las condiciones del Plan para reflejar el impacto que la venta del negocio de seguros de vida de Abbey a Resolution ha tenido sobre los objetivos de ingresos de Abbey para 2007. El Consejo, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, someterá a la próxima Junta General de Accionistas la ratificación de esta modificación.

iii. Valor razonable

El valor razonable de cada una de las opciones concedidas por el Grupo se calcula en la fecha de concesión. Para la valoración del Plan I06 se obtuvieron sendos informes de valoración realizados por dos bancos de inversión multinacionales. Dichos expertos emplearon el modelo "Black-Scholes" de determinación de los precios de las opciones sobre acciones considerando los siguientes parámetros: vigencia prevista, tipos de interés, volatilidad, precio de ejercicio, precio de mercado y dividendos de nuestras acciones y las de la muestra de bancos comparables. El valor razonable de las opciones concedidas se calculó como el valor medio de ambas valoraciones.

Con la excepción de los que incluyen términos relacionados con las condiciones del mercado, las condiciones de transmisión incluidas en los términos de la concesión no se tienen en cuenta para estimar el valor razonable. Las condiciones de transmisión ajenas al mercado se tienen en cuenta ajustando el número de acciones o de opciones sobre acciones incluidas en la medición del coste del servicio del empleado por lo que, en última instancia, la cuantía reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias refleja el número de acciones u opciones sobre acciones transmitidas. Cuando las condiciones de transmisión están relacionadas con las condiciones del mercado, se reconoce el cargo por los servicios recibidos con independencia de que se cumplan las condiciones de transmisión propias del mercado, si bien deberán cumplirse las condiciones de transmisión ajenas al mercado. La volatilidad de los precios de las acciones se ha basado en la escala de volatilidad implícita para las acciones del Banco a los precios de ejercicio y la duración que corresponden a la mayoría de las sensibilidades.

El valor razonable de cada opción concedida por Abbey se ha estimado en la fecha de concesión utilizando un modelo de Ecuación Diferencial Parcial euro-americano con los siguientes supuestos:

	2006	2005	2004
Tipo de interés libre de riesgo	4,5%-5,0%	4,5%-4,6%	4,4%-4,6%
Aumento del dividendo, basado únicamente en el aumento medio desde 1989	10%	10%	10%
Volatilidad de las acciones subyacentes basada en la volatilidad histórica durante cinco años	17,70%-19,85%	16,96%-17,58%	18,0%-21,54%
Duraciones previstas de las opciones concedidas en virtud del:			
Plan Employee Sharesave	3, 5 y 7 años	3, 5 y 7 años	3, 5 y 7 años
Plan Executive Share Option	10 años	10 años	10 años
Plan Employee Share Option	10 años	10 años	10 años
Plan de incentivos a medio plazo	3 años	3 años	3 años

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960611

43. Otros gastos generales de administración

a) Desglose

El desglose del saldo de este capítulo es:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Tecnología y sistemas	286.725	238.214
Inmuebles e instalaciones	202.092	196.403
Otros gastos de administración	178.650	149.121
Publicidad	87.533	65.886
Informes técnicos	51.887	49.366
Dietas y desplazamientos	50.242	44.022
Servicio de vigilancia y traslado de fondos	38.904	42.762
Comunicaciones	11.912	20.237
Tributos	24.167	17.923
Primas de seguros	11.338	3.434
	943.450	**827.368**

b) Otra Información

Los honorarios satisfechos por las distintas sociedades del Grupo (detalladas en los Anexos adjuntos) a sus respectivos auditores se indican a continuación:

	Millones de Euros		
	2006	2005	2004 (*)
Auditorías anuales de las sociedades revisadas por la organización mundial Deloitte	15,6	15,8	15,9
De las que, por:			
Abbey	*4,1*	*4,9*	*6,5*
Auditoría de las cuentas anuales individuales y consolidadas del Banco	*1,0*	*1,0*	*1,0*
Honorarios por auditorías realizadas por otras firmas	0,1	0,1	0,6
	15,7	**15,9**	**16,5**

(*) Incorpora los honorarios incurridos por Abbey en 2004.

Durante los últimos ejercicios, adicionalmente a las auditorías de las cuentas anuales, se ha realizado la auditoría del control interno, según los requerimientos de la Ley norteamericana Sarbanes-Oxley (5,6 y 5,4 millones de euros, respectivamente, durante los ejercicios 2006 y 2005) y se han elaborado otros informes requeridos por la normativa legal y fiscal emanada de los organismos supervisores nacionales en los que el Grupo opera, entre los que destacan las auditorías semestrales y aquellos que dan cumplimiento a los requerimientos del mercado de valores norteamericano (distintos de la Ley Sarbanes-Oxley), por unos importes totales de 3,9; 3,9 y 4,1 millones de euros durante los ejercicios 2006, 2005, y 2004,

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018960612

respectivamente. Adicionalmente, en el ejercicio 2006 se ha incurrido en 1,0 millones de euros como consecuencia de los trabajos referidos a la adaptación del Grupo a las nuevas normas de capital (Basilea).

Por otro lado, las distintas sociedades del Grupo han contratado durante el ejercicio 2006 otros servicios, con el siguiente detalle:

1. Servicios de auditoría de compra y otras operaciones corporativas: 3,3 millones de euros (0,6 y 0,4 millones de euros en los ejercicios 2005 y 2004). Adicionalmente, nuestros auditores han prestado otros servicios distintos a los de auditoría a diferentes sociedades del Grupo por unos importes de 5,5; 4,5 y 7,4 millones de euros durante los ejercicios 2006, 2005 y 2004.

   Los servicios contratados a nuestros auditores cumplen con los requisitos de independencia recogidos en la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, así como en la "Sarbanes - Oxley Act of 2002" y no incluyen la realización de trabajos incompatibles con la función auditora.

2. Servicios prestados por otras firmas de auditoría distintas de Deloitte: 14,6 millones de euros (21,4 y 29,8 millones de euros durante los ejercicios 2005 y 2004).

44. Otras cargas de explotación

El desglose del salgo de este capítulo es:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos	26.630	26.475
Otros conceptos	66.191	56.335
	92.821	**82.810**

45. 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 de su saldo neto es el siguiente:

Ganancias (Pérdidas) Netas	Miles de Euros	
	2006	2005
Por venta de activo material	12.306	17.208
Por venta de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas	74.689	521.708
De las que:		
Unión Fenosa, S.A. (Nota 12)	-	*469.565*
Otros conceptos	(3.599)	33.027
	83.396	**571.943**

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960613

46. Partes vinculadas

Se consideran "partes vinculadas" al Grupo, adicionalmente a las entidades dependientes, asociadas y multigrupo, el "personal clave" de la Dirección del Banco (miembros de su Consejo de Administración y los Directores Generales, junto a sus familiares cercanos); así como las entidades sobre las que el personal clave pueda ejercer una influencia significativa o su control.

A continuación se indican las transacciones realizadas por el Grupo con las partes vinculadas a éste, al 31 de diciembre de 2006, 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			
	Entidades Asociadas y Multigrupo	Miembros del Consejo de Adminis-tración	Directores Generales	Otras Vincula-das
Activo:				
Depósitos en entidades de crédito	14.254	-	-	97
Crédito a la clientela	59.901	1	10	3.198
Valores representativos de deuda	-	-	-	51
Pasivo:				
Depósitos de entidades de crédito	4.408	-	-	4
Depósitos de la clientela	27.815	63	8	133
Pérdidas y ganancias:				
Intereses y rendimientos asimilados	4.579	-	-	35
Intereses y cargas asimiladas	1.951	2	-	3
Comisiones percibidas	145	1	-	36
Comisiones pagadas	-	-	-	-
Otros:				
Riesgos contingentes	27.064	-	2	1.333
Compromisos contingentes	107.702	-	1	2
Instrumentos financieros – Derivados	-	-	-	245

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8960614

47. 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, sin considerar las correcciones de valor por deterioro, al 31 de diciembre de 2006:

	Millones de Euros							
	A la Vista	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 3 Meses	Entre 3 y 12 Meses	Entre 1 y 5 Años	Más de 5 Años	Total	Tipo de Interés Medio al 31-12-06
Activo:								
Depósitos en bancos centrales	1.889	-	-	-	-	-	1.889	2,79
Activos financieros disponibles para la venta -								
Valores representativos de deuda	5	36	933	1.857	1.209	5.415	9.455	2,97
Inversiones crediticias:								
Depósitos en entidades de crédito	1.915	23.412	3.489	4.032	3.240	2.308	38.396	2,62
Crédito a la clientela	4.764	12.310	10.396	15.295	31.892	70.517	145.174	4,31
Otros activos financieros	4.663	504	5	67	167	2.908	8.314	-
	13.236	**36.262**	**14.823**	**21.251**	**36.508**	**81.148**	**203.228**	
Pasivo:								
Pasivos financieros a coste amortizado-								
Depósitos de Bancos Centrales y de entidades de crédito	5.081	17.880	3.166	3.217	5.698	3.720	38.762	2,62
Depósitos de la clientela	43.222	18.038	12.709	18.689	25.782	11.489	129.929	2,74
Débitos representados por valores negociables	45	617	1.363	4.342	8.311	14.206	28.884	3,80
Pasivos subordinados	12	-	114	18	5.481	10.654	16.279	5,24
Otros pasivos financieros	1.735	10	30	184	3.030	853	5.842	-
	50.095	**36.545**	**17.382**	**26.449**	**48.302**	**40.922**	**219.695**	
Diferencia activo menos pasivo	**(36.859)**	**(283)**	**(2.559)**	**(5.198)**	**(11.794)**	**40.226**	**(16.467)**	

b) Contravalor en euros de los activos y pasivos

El desglose de los principales saldos del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 mantenidos en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que lo integran es el siguiente:

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018960615

	Contravalor en Millones de Euros			
	2006		2005	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Caja y depósitos en Bancos Centrales	19	-	17	-
Cartera de negociación	8.573	6.097	3.597	2.887
Activos financieros disponibles para la venta	731	-	562	-
Inversiones crediticias	23.455	-	21.032	-
Participaciones	19.469	-	16.028	-
Activo material	50	-	62	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambio en pérdidas y ganancias	-	1	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	-	43.839	-	30.778
Otros	272	533	307	207
	52.569	**50.470**	**41.605**	**33.872**

c) Valor razonable de los activos y pasivos financieros no registrados a su valor razonable

Los activos financieros figuran registrados en el balance de situación adjunto por su valor razonable, excepto las inversiones crediticias e inversiones a vencimiento, los instrumentos de capital cuyo valor de mercado no pueda ser estimado de manera fiable y los derivados financieros que tengan estos instrumentos como activo subyacente y se liquiden mediante entrega de los mismos.

De la misma forma, excepto los pasivos financieros incluidos en la cartera de negociación y los valorados a valor razonable y los derivados financieros que tengan como activo subyacente instrumentos de capital cuyo valor de mercado no pueda ser estimado de manera fiable, los pasivos financieros figuran registrados en el balance de situación 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 que se valoran con criterio distinto del valor razonable y su correspondiente valor razonable al cierre del ejercicio:

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960616

Activo	Millones de Euros			
	2006		2005	
	Importe Registrado	Valor Razonable	Importe Registrado	Valor Razonable
Inversiones crediticias:				
Depósitos en entidades de crédito	38.396	38.393	47.238	47.240
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	200	200	-	-
Crédito a la clientela	141.139	141.414	107.596	108.033
Otros activos financieros	8.314	8.314	5.491	5.491
	188.049	**188.321**	**160.325**	**160.764**

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 que se valoran con criterio distinto del valor razonable y su correspondiente valor razonable al cierre del ejercicio:

Pasivo	Millones de Euros			
	2006		2005	
	Importe Registrado	Valor Razonable	Importe Registrado	Valor Razonable
Pasivos financieros a coste amortizado:				
Depósitos de bancos centrales	3.133	3.133	5.301	5.301
Depósitos de entidades de crédito	35.628	35.627	69.730	69.730
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-	-
Depósitos de la clientela (*)	129.656	129.656	106.977	106.977
Débitos representados por valores negociables	28.884	28.884	23.723	23.723
Pasivos subordinados	16.279	16.628	13.859	13.894
Otros pasivos financieros	5.842	5.842	5.458	5.458
	219.422	**219.770**	**225.049**	**225.083**

(*) A estos efectos, se ha considerado que el valor razonable de los depósitos de la clientela a la vista coincide con su importe registrado.

48. Gestión del riesgo

La gestión eficaz del riesgo es condición necesaria para la creación de valor de forma sostenible en el tiempo por las entidades financieras.

Dicha gestión ha de ir encaminada, no a la eliminación del riesgo, pues éste constituye una base fundamental de los ingresos en la actividad financiera, sino en su control eficiente, intermediación y gobierno dentro de los límites de tolerancia definidos por la institución.

La gestión de riesgos en el Grupo se inspira en los siguientes principios:

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8960617

1. Independencia de la función de riesgos respecto al Negocio. El Responsable de la División de Riesgos del Grupo, D. Matías Rodríguez Inciarte, como Vicepresidente 3º del Grupo y presidente de la Comisión Delegada de Riesgos, reporta directamente a la Comisión Ejecutiva y al Consejo.

2. Al mismo tiempo, y manteniendo el principio anterior de independencia, vocación de servicio eficaz y eficiente al negocio, prestando el apoyo necesario para la consecución de los objetivos comerciales sin merma de la calidad del riesgo mediante la identificación de las oportunidades de negocio que crean valor. Para ello la estructura organizativa se adapta a la comercial buscando la colaboración entre los gestores de negocio y de riesgo.

3. Capacidad ejecutiva de la función soportada en el conocimiento y proximidad al cliente, en paralelo con el gestor de negocio, así como en las decisiones colegiadas a través de los correspondientes Comités de Riesgos.

4. Apoyo a la Alta Dirección en la definición de la filosofía y nivel de tolerancia al riesgo en función de la estrategia de negocio.

5. Apoyo a la Dirección Financiera en la medición del riesgo de las distintas actividades, la medición de la rentabilidad ajustada al riesgo y creación de valor de los negocios del Grupo.

6. Alcance global de la función, sin perjuicio de especializaciones por tipo de riesgo o segmento de clientes.

7. Decisiones colegiadas (incluso a partir de la propia Oficina) que aseguren el contraste de opiniones y que no comprometan resultados por decisiones sólo individuales.

8. Perfil de riesgos medio-bajo como objetivo, acentuando su baja volatilidad o carácter predecible, lo que implica consistencia cultural con una serie de políticas y procedimientos, entre los que destacan los siguientes:

   a. Especial énfasis en la función de seguimiento de riesgos para prevenir con suficiente antelación posibles deterioros.

   b. Diversificación del riesgo limitando las concentraciones de riesgo en clientes, grupos, sectores, productos o geografías.

   c. Evitar la exposición con firmas de rating o calificación considerada insuficiente, aun cuando existe posibilidad de percibir una prima de riesgo consecuente con el nivel de rating interno.

En la gestión de los riesgos del Grupo se vienen utilizando, desde hace años, una serie de técnicas y herramientas, a las que se hace referencia detallada en distintos epígrafes de este capítulo. Entre ellas destacan, por la anticipación con que el Santander las implantó en su momento y por su actualidad de acuerdo con BIS II, las siguientes:

1. Ratings y scorings internos, ponderando aspectos cualitativos y cuantitativos que, valorando los distintos componentes por cliente y operación, permitan la estimación, primero, de la probabilidad de fallo y, posteriormente y en función de las estimaciones de severidad, de la pérdida esperada.

2. Capital económico, como métrica homogénea del riesgo asumido y base para la medición de la gestión realizada.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018960618

3. RORAC (rentabilidad ajustada a riesgo), utilizándose tanto como herramienta de pricing por operación (bottom up), como para el análisis de portfolios y unidades (top down).

4. Value at Risk como elemento de control y fijación de límites de riesgo de mercado de las distintas carteras de negociación.

5. Stress testing complementario de los análisis de riesgos de mercado y de crédito a efectos de valorar los impactos de escenarios alternativos, incluso en provisiones y capital.

a) Organización de la función de riesgos

En los órganos del Consejo de Administración están aseguradas las capacidades, diversidad de conocimientos y experiencia necesarios para desempeñar sus funciones con eficacia, objetividad e independencia precisos para supervisar el desarrollo de la estrategia general de la Organización, así como las decisiones tomadas por la Alta Dirección que, a su vez, fija los planes de negocio, supervisa las decisiones de la actividad diaria del negocio y asegura su consistencia con los objetivos y políticas determinadas por el Consejo.

La Comisión Delegada de Riesgos desarrolla las siguientes funciones:

1. Proponer al Consejo la política de riesgo para el Grupo, que habrá de identificar, en particular:

   a. Los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales y reputacionales, entre otros) a los que se enfrenta la Sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros fuera de balance;

   b. Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos;

   c. La fijación del nivel de riesgo que la Sociedad considere aceptable;

   d. Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que lleguen a materializarse;

2. Revisar sistemáticamente exposiciones con los clientes principales, sectores económicos de actividad, áreas geográficas y tipos de riesgo.

3. Conocer y autorizar, en su caso, las herramientas de gestión, iniciativas de mejora, evolución de proyectos y cualquier otra actividad relevante relacionada con el control de riesgos, incluyendo específicamente las características y comportamiento de los modelos internos de riesgo así como el resultado de su valoración interna.

4. Valorar y seguir las indicaciones formuladas por las autoridades supervisoras en el ejercicio de su función.

5. Velar por que las actuaciones del Grupo resulten consistentes con el nivel de tolerancia del riesgo previamente decidido y delegar en otros Comités de rango inferior o directivos facultades para la asunción de riesgos.

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960619

6. Resolver las operaciones por encima de las facultades delegadas a los órganos inferiores, así como los límites globales de preclasificaciones en favor de grupos económicos o en relación con exposiciones por clases de riesgos.

Las actividades de la Comisión Delegada de Riesgos están referidas a la totalidad de las diferentes clases de riesgo: crédito, mercado, operativo, liquidez, reputacional, etc.

Banesto, dentro de la autonomía de gestión que tiene atribuida dentro del Grupo Santander, mantiene una gestión de riesgos cuya coordinación con las políticas del Grupo se materializa en el seno de la Comisión Ejecutiva.

La División de Riesgos del Grupo depende directamente del Vicepresidente Tercero y Presidente de la Comisión Delegada de Riesgos.

La División de Riesgos del Grupo se organiza en dos Direcciones Generales:

- Dirección General de Riesgos.

- Dirección General de Control Interno y Valoración Integral del Riesgo.

La Dirección General de Riesgos se encarga de las funciones ejecutivas de la gestión de riesgos de crédito y financieros y está adaptada a la estructura del negocio, tanto por tipo de cliente como por actividad y geografía (visión global/visión local).

Por su parte, en la Dirección General de Control Interno y Valoración Integral del Riesgo concurren las responsabilidades y funciones propias de una unidad independiente que, en línea con el Nuevo Acuerdo de Capitales de Basilea (BIS II), se ocupa del control y valoración del riesgo, en sus distintas dimensiones, con el cometido explícito de garantizar la validación y seguimiento de los modelos internos de riesgo y de cálculo de capital del Grupo, así como el cumplimiento de los requerimientos establecidos en los Pilares 1, 2 y 3 de Basilea II para el conjunto del Grupo.

b) Análisis de perfil global de riesgo

El perfil del riesgo asumido por el Grupo al 31 de diciembre de 2006 en el conjunto de sus actividades, medido en términos de consumo de capital económico, según distribución por tipos de riesgo y por unidades de negocio, queda reflejado en las tablas siguientes:

Crédito	52%
Mercado Renta Variable	13%
Resto mercado	8%
Interés estructural	8%
Negocio	8%
Operativo	6%
Otros	5%

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960620

Iberoamérica	31%
Gestión Financiera y Participaciones	23%
Red Santander en España	12%
Abbey	8%
Banca Mayorista en España	7%
Banesto	6%
Santander Consumer	4%
Portugal	4%
Otros	5%

En relación a diciembre 2005 ha disminuido ligeramente el peso relativo de riesgo de crédito, aunque sigue constituyendo la principal fuente de riesgo al explicar un 52% del capital económico. Se incrementa levemente el peso del riesgo de mercado, principalmente por el mayor volumen de renta variable tras la inversión en Sovereign y el aumento de valor de otras participaciones que compensan las desinversiones realizadas, mientras que el resto de riesgos mantienen aproximadamente su peso relativo en el total. Dentro del capítulo de otros se consigna el riesgo relativo a activos no crediticios (inmovilizado y otras partidas de balance).

c) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se origina en la posibilidad de pérdida derivada del incumplimiento total o parcial por nuestros clientes o contrapartidas de sus obligaciones financieras con el Grupo.

El Grupo mantiene un conjunto de políticas de riesgo de crédito encaminadas a gestionarlo y controlarlo manteniéndolo dentro del nivel de tolerancia de riesgo decidido por la institución.

Para el mejor cumplimiento de las políticas definidas por el Grupo para la gestión del riesgo de crédito, se han desarrollado diversas herramientas (sistemas de información, sistemas de calificación y seguimiento, modelos de medición, sistemas de gestión recuperatoria, etc) que permiten el tratamiento del riesgo de la forma más eficaz en función de la tipología de los clientes.

La gestión del riesgo de crédito en Santander se efectúa desde una perspectiva integral, tanto en su medición como en su ejecución, al considerar su interrelación con otros riesgos (mercado, operativo, reputacional) y valorando la rentabilidad ajustada a riesgo del las diferentes exposiciones.

En el siguiente cuadro se detalla el mapa global de riesgo de crédito, expresado en importes nominales (a excepción de la exposición en derivados y repos que se expresa en riesgo equivalente de crédito), al que el Grupo ésta expuesto al 31 de diciembre de 2006.

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960621

	Grupo Santander – Exposición Bruta a Riesgo de Crédito (a)								
	Dispuesto Clientes (b)	Disponible Clientes	Renta Fija Soberana (Exc. Negoc.)	Renta Fija Priv. (Exc. Negoc.)	Dispuesto Entidades de Crédito (c)	Disponible Entidades de Crédito	Derivados y Repos (R.E.C.) (d)	Total	%
España	**257.464**	**57.053**	**10.253**	**5.263**	**12.622**	**948**	**14.907**	**358.510**	**48,1%**
Banco matriz	155 136	39.368	2.228	1.681	7.742	476	9.657	216.288	29,0%
Banesto	72.027	11.067	7.378	1.761	2.593	135	5.185	100.145	13,4%
Otros	30.302	6 618	647	1.821	2.287	337	65	42.077	5,6%
Resto Europa	**231.470**	**11.579**	**772**	**1.093**	**4.170**	**1**	**13.325**	**262.410**	**35,2%**
Alemania	15.547	1.668	0	41	284	0	5	17.545	2,4%
Portugal	22.949	5.785	664	114	1.472	1	1.810	32.794	4,4%
Reino Unido	164.513	2.702	0	875	1.036	0	11.389	180.515	24,2%
Otros	28.462	1.425	108	62	1.378	0	121	31.556	4,2%
Iberoamérica	**61.542**	**21.027**	**13.890**	**2.128**	**12.555**	**763**	**5.124**	**117.029**	**15,7%**
Brasil	16.440	4.002	5.420	597	2.904	0	1.677	31.041	4,2%
Chile	15.890	3.239	149	513	1.453	1	1.899	23.145	3,1%
México	15.438	10.613	6.672	0	4.299	762	1.133	38.916	5,2%
Puerto Rico	6.882	1.355	259	818	134	0	332	9.779	1,3%
Venezuela	3.171	1.283	794	199	2.915	0	0	8.362	1,1%
Otros	3.721	535	596	1	850	0	83	5.787	0,8%
Resto del mundo	**3.774**	**319**	**217**	**1.116**	**2.315**	**0**	**54**	**7.795**	**1,0%**
Total grupo	**554.250**	**89.978**	**25.132**	**9.601**	**31.661**	**1.712**	**33.409**	**745.744**	**100%**
% s/total	**74,3%**	**12,1%**	**3,4%**	**1,3%**	**4,2%**	**0,2%**	**4,5%**	**100,0%**	

(a) Datos al 31 de diciembre de 2006. Se excluyen activos dudosos. Importes en millones de euros

(b) Se excluyen repos.

(c) Se excluyen repos y cartera de negociación.

(d) Derivados y Repos expresados en Riesgo Equivalente de Crédito.

España representa un 48% de la exposición nominal a riesgo de crédito, peso similar al del ejercicio anterior, con un crecimiento absoluto del 10% sobre diciembre. El fuerte aumento en el negocio de clientes en España (saldo dispuesto +31%) se ha compensado con la disminución de la cartera de renta fija soberana y de las posiciones con entidades de crédito.

En el resto de Europa, que representa más de un tercio de la exposición crediticia, destaca especialmente la presencia en el Reino Unido, a través de Abbey, que representa un 24% de la exposición. En total Europa representa un 83% de la exposición crediticia. Iberoamérica, por su parte, contribuye con un 16% de la exposición crediticia, peso similar al de 2005. Los países con mejor calificación crediticia (investment-

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018960622

grade) representan el 61% de la exposición en la región, mientras que los países con rating inferior sólo suponen un 6% de la exposición del Grupo.

La distribución de rating en la cartera de clientes corresponde a un perfil típico de predominio de banca comercial. En los tramos de rating por debajo de BBB, tienen un peso mayoritario las carteras de pymes, consumo, tarjetas y parte de las carteras hipotecarias del Grupo. Se trata de exposiciones caracterizadas por un alto grado de atomización, menor consumo proporcional de capital y niveles de pérdida esperada ampliamente cubiertos con el margen de las operaciones.

i. Segmentación de los clientes para la gestión del riesgo de crédito

En la tabla inferior se detalla la distribución por segmentos de la exposición crediticia con clientes en términos de EAD. Aproximadamente un 82% del riesgo total con clientes (excluyendo soberano y riesgos de contrapartida) corresponden a segmentos de pymes y financiación a particulares, lo que subraya el carácter predecible del riesgo crediticio del Grupo. Por su parte, la pérdida esperada de la exposición con clientes es de 0,56%, siendo del 0,48% para el conjunto de la exposición crediticia del Grupo, lo que nos permite hablar de un perfil medio-bajo del riesgo crediticio asumido.

Segmentación de la Exposición a Riesgo de Crédito					
	EAD	%	PD Media	LGD Media	PE
Soberano	37.163	5,4%	1,10%	22,0%	0,24%
Contrapartida	80.863	11,8%	0,22%	33,4%	0,07%
Sector público	4.434	0,6%	0,64%	20,6%	0,13%
Corporativa	97.816	14,3%	0,76%	30,4%	0,23%
Pymes	131.313	19,2%	2,33%	32,0%	0,75%
Hipotecarios	248.964	36,3%	0,80%	13,8%	0,11%
Consumo	72.975	10,7%	5,51%	34,9%	1,92%
Tarjetas	10.605	1,5%	5,27%	43,0%	2,26%
Resto	982	0,1%	4,09%	61,8%	2,52%
Promemoria clientes	*567.089*	*82,8%*	*1,84%*	*30,22%*	*0.56%*
Total	**685.115**	**100,0%**	**1,61%**	**30,0%**	**0,48%**

Fuente: MIR diciembre 2006 – millones de euros

La organización de la función de riesgos del Grupo está orientada al cliente. Con este objetivo los clientes se clasifican a efectos de su gestión de riesgo en dos grandes grupos o segmentos: Carterizados y Estandarizados.

El Área de Riesgos de Banca Mayorista y Empresas se ocupa del tratamiento de los clientes de carácter global (Grandes Corporaciones, Grupos Financieros Multinacionales, Soberanos), así como del segmento de empresas carterizadas.

Para los grandes grupos corporativos se utiliza un modelo de preclasificaciones (fijación de un límite máximo interno de riesgo), basado en un sistema de medición y seguimiento de capital económico.

El Área de Riesgos de Banca Mayorista y de Empresas sigue potenciando la identificación de oportunidades comerciales para mejorar los planteamientos de negocio, mediante la fijación de metas comunes comercial-riesgos, en línea con la estrategia implantada de apoyo a las áreas de negocio.

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960623

Por otra parte, el modelo de preclasificaciones implantado en su día para estos segmentos, dirigido a empresas en las que se dan determinados requisitos (alto conocimiento, rating, etc.), ha confirmado su contribución positiva a la mejora de la eficiencia de los circuitos de admisión, permitiendo responder de forma más ágil a las necesidades de estos clientes.

El Área de Riesgos Estandarizados se ocupa del tratamiento de clientes minoristas (pequeñas empresas, negocios y particulares), que se gestionan de forma descentralizada, siguiendo políticas y pautas diseñadas centralmente, y con el apoyo de sistemas automáticos de valoración y decisión que permitan un tratamiento del riesgo eficaz y también eficiente en costes de recursos.

	Gestión	Herramienta Valoración	Criterio Análisis
Soberanos, Instituciones Financieras y Corporativas Globales	Centralizada Grupo	Rating	Valoración automática + Ajuste de Analista
Corporativa Local	Centralizada Entidad	Rating	Valoración automática + Ajuste de Analista
Empresas e Instituciones Privadas Carterizadas	Descentralizada	Rating	Valoración automática + Ajuste de Analista
Microempresas y Negocios	Descentralizada	Scoring	Valoración automática
Particulares	Descentralizada	Scoring	Valoración automática

ii. Herramientas de rating

El Grupo emplea desde 1993 modelos propios de asignación de calificaciones de solvencia o rating internos, con los que se pretende medir el grado de riesgo que comporta un cliente o una transacción. Cada rating se corresponde con una probabilidad de incumplimiento o impago, determinada a partir de la experiencia histórica de la entidad con la excepción de algunas carteras conceptuadas como "low default portfolios". En el Grupo existen más de 140 modelos de calificación interna utilizados en el proceso de admisión y seguimiento del riesgo.

En el caso del Banco en España, en la escala crediticia interna de 1 a 9 (siendo 9 la mejor), más del 75% de los saldos se mantienen con empresas cuya calidad crediticia es "6" o superior.

iii. Cuantificación del apetito de riesgo

La política de riesgo del Grupo Santander está orientada a mantener un perfil de riesgo medio-bajo y predecible, tanto en riesgo de crédito como en riesgo de mercado.

El rating objetivo del Grupo, es decir el nivel de solvencia deseado, es AA. El cálculo del consumo de capital en riesgo se realiza por tanto con dicho nivel de solvencia, concretamente utilizando un nivel de confianza del 99,97%.

En el ámbito de riesgo de crédito este objetivo se puede cuantificar en términos de pérdida esperada. De esta manera, la pérdida esperada (coste de crédito o prima de riesgo) objetivo para el negocio en España debería situarse en el entorno del 0,40% de la exposición crediticia, mientras que para el conjunto del Grupo no debe situarse por encima de 0,75%.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8960624

iv. Riesgo de concentración

El Grupo efectúa un seguimiento continuo del grado de concentración de las carteras de riesgo crediticio bajo diferentes dimensiones relevantes: áreas geográficas y países, sectores económicos, productos y grupos de clientes.

La Comisión Delegada de Riesgos establece las políticas de riesgo y revisa los límites de exposición apropiados para la adecuada gestión del grado de concentración de las carteras de riesgo crediticio.

d) Riesgo de mercado

i. Actividades sujetas a Riesgos Financieros

El perímetro de medición, control y seguimiento del área de Riesgos Financieros abarca aquellas operativas donde se asume riesgo patrimonial. Este riesgo proviene de la variación de los factores de riesgo -tipo de interés, tipo de cambio, renta variable y volatilidad de éstos- así como del riesgo de solvencia y de liquidez de los distintos productos y mercados en los que opera el Grupo.

En función de la finalidad de riesgo, las actividades se segmentan de la siguiente forma:

- Negociación: Bajo este epígrafe se incluye la actividad de servicios financieros a clientes y la actividad de compra-venta y posicionamiento de corto plazo en productos de renta fija, renta variable y divisa.

- Gestión de Balance: El riesgo de interés y liquidez surge debido a los desfases existentes en los vencimientos y repreciación de todos los activos y pasivos. Adicionalmente se incluye en este punto la gestión activa del riesgo crediticio inherente al balance del Grupo.

- Riesgos Estructurales:

    - Riesgo de Cambio Estructural / Cobertura de Resultados: Riesgo de tipo de cambio, debido a la divisa en la que se realiza la inversión tanto en las empresas consolidables como en las no consolidables (Tipo de Cambio Estructural). Adicionalmente también se incluyen bajo este epígrafe las posiciones tomadas de cobertura de tipo de cambio de resultados futuros generados en monedas diferentes al euro (Cobertura de Resultados).

    - Renta Variable Estructural: Se recogen bajo este epígrafe las inversiones a través de participaciones de capital en compañías que no consolidan, financieras y no financieras, generando riesgo en renta variable.

El área de Tesorería es la responsable de gestionar la toma de posiciones de la actividad de negociación.

El área de Gestión Financiera es la encargada de la gestión centralizada del riesgo de Gestión de Balance y de los riesgos estructurales, aplicando metodologías homogéneas adaptadas a la realidad de cada mercado en los que se opera. Así en el área de monedas convertibles, Gestión Financiera gestiona directamente los riesgos de la matriz y coordina la gestión del resto de unidades que operan en estas monedas. Las decisiones de gestión de estos riesgos se toman a través de los Comités ALCO de cada país y, en última instancia, por el Comité de Mercados de la matriz.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018960625

La gestión financiera persigue dar estabilidad y recurrencia al margen financiero de la actividad comercial y al valor económico del Grupo, manteniendo unos niveles adecuados de liquidez y solvencia.

Cada una de estas actividades son medidas y analizadas con herramientas diferentes con el objetivo de mostrar de la forma más precisa el perfil de riesgo de las mismas.

ii. Metodologías

(a) Actividad de negociación

La metodología estándar aplicada durante el ejercicio 2006 dentro del Grupo Santander para la actividad de negociación es el Valor en Riesgo (VaR). Se utiliza como base el estándar de simulación histórica con un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de un día y se han aplicando ajustes estadísticos que han permitido incorporar de forma eficaz y rápida los acontecimientos más recientes que condicionan los niveles de riesgos asumidos.

El VaR no es la única medida. Se utiliza por su facilidad de cálculo y por su buena capacidad para medir el nivel de riesgo en que incurre el Grupo, pero a la vez se utilizan otros indicadores que permiten tener un mayor control de los riesgos en todos los mercados donde el Grupo participa.

Entre estas herramientas se encuentra el Análisis de Escenarios, que consiste en establecer hipótesis alternativas de evolución de variables financieras y obtener su impacto en los resultados. Estos escenarios pueden replicar hechos ocurridos en el pasado (como crisis) u otras que no se correspondan con eventos pasados. Se definen como mínimo tres tipos de escenarios: plausibles, severos y extremos, obteniendo junto con el VaR un espectro mucho más completo del perfil de riesgos.

Asimismo, se lleva a cabo un seguimiento diario de las posiciones, realizando un control exhaustivo de los cambios que se producen en las carteras con el fin de detectar las posibles incidencias que pueda haber para su inmediata corrección. La elaboración diaria de la cuenta de resultados es un excelente indicador de riesgos, en la medida que nos permite ver y detectar la incidencia que han tenido variaciones en las variables financieras o en las carteras.

(b) Gestión de Balance

1. Riesgo de Interés

El Grupo realiza diversos análisis de sensibilidad del Margen Financiero y del Valor Patrimonial ante variaciones de los tipos de interés. Esta sensibilidad está condicionada por los desfases en las fechas de vencimiento y de revisión de los tipos de interés que se producen entre las distintas partidas del balance.

En función del posicionamiento de tipo de interés del balance, y considerando la situación y perspectivas del mercado, se acuerdan las medidas financieras para adecuar dicho posicionamiento al deseado por el Banco. Estas medidas pueden abarcar desde la toma de posiciones en mercados hasta la definición de las características de tipo de interés de los productos comerciales. Esta actividad adquiere especial relevancia en escenarios de tipos de interés bajos como los actuales, cuando los márgenes de la banca comercial se ven presionados a la baja.

Las medidas usadas por el Grupo para el control del riesgo de interés en estas actividades son el *gap* de tipos de interés, las sensibilidades del margen financiero y del valor patrimonial a variaciones

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960626

en los niveles de tipos de interés, la duración de los recursos propios, el Valor en Riesgo (VaR) y el análisis de escenarios.

(i) Gap de Tipos de Interés de Activos y Pasivos

El análisis de *gaps* de tipos de interés trata los desfases entre los plazos de revaluación de masas patrimoniales dentro de las partidas, tanto del balance (activo y pasivo) como de las cuentas de orden (fuera de balance). Facilita una representación básica de la estructura del balance y permite detectar concentraciones de riesgo de interés en los distintos plazos. Es, además, una herramienta útil para las estimaciones de posibles impactos de eventuales movimientos en los tipos de interés sobre el Margen Financiero y sobre el Valor Patrimonial de la entidad.

Todas las masas de balance y fuera de balance se desagrupan para colocarlas en el punto de reprecio/vencimiento. Para el caso de aquellas que no tienen un vencimiento contractual, se utiliza un modelo interno de análisis y estimación de las duraciones y sensibilidades de las mismas.

(ii) Sensibilidad del Margen Financiero (NIM)

La sensibilidad del Margen Financiero mide el cambio en los devengos esperados para un plazo determinado (12 meses) ante un desplazamiento de la curva de tipos de interés.

El cálculo de la sensibilidad de Margen Financiero se realiza mediante la simulación del margen, tanto para un escenario de movimiento de la curva de tipos como para el escenario actual, siendo la sensibilidad la diferencia entre ambos márgenes calculados.

(iii) Sensibilidad del Valor Patrimonial (MVE)

La sensibilidad del Valor Patrimonial es una medida complementaria a la sensibilidad del Margen Financiero.

Mide el riesgo de interés implícito en el Valor Patrimonial (Recursos Propios) sobre la base de la incidencia que tiene una variación de los tipos de interés en los valores actuales de los activos y pasivos financieros.

(iv) Valor en Riesgo (VaR)

Para la actividad de Balance y Carteras de Inversión se calcula el Valor en Riesgo con el mismo estándar que para Negociación: simulación histórica con un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de un día. Se han aplicado ajustes estadísticos que permiten incorporar de forma eficaz y rápida los acontecimientos más recientes que condicionan los niveles de riesgo asumidos.

(v) Análisis de escenarios

Se establecen dos escenarios del comportamiento de los tipos de interés: máxima volatilidad y crisis abrupta. Estos escenarios se aplican sobre las actividades bajo análisis obteniéndose el impacto en el Valor Patrimonial así como las proyecciones de margen financiero para el año.

2. Riesgo de Liquidez

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CENTIMOS DE EURO
018960627

El riesgo de liquidez está asociado a la capacidad del Grupo para financiar los compromisos adquiridos a precios de mercado razonables, así como para llevar a cabo sus planes de negocio con fuentes de financiación estables. El Grupo realiza una vigilancia permanente de perfiles máximos de desfase temporal.

Las medidas utilizadas para el control del riesgo de liquidez en la Gestión de Balance son el *gap* de liquidez, ratios de liquidez, escenarios de stress y planes de contingencia.

(i) Gap de Liquidez

El *gap* de liquidez proporciona información sobre las entradas y salidas de caja contractuales y esperadas para un período determinado, en cada una de las monedas en que opera el Grupo. Mide la necesidad o el exceso neto de fondos en una fecha y refleja el nivel de liquidez mantenido en condiciones normales de mercado.

Se realizan dos tipos de análisis del *gap* de liquidez:

- *Gap* de Liquidez contractual: Se analizan todas las masas dentro y fuera de balance siempre que aporten flujos de caja, colocadas en su punto de vencimiento contractual. Para aquellos activos y pasivos sin vencimiento contractual se utiliza un modelo interno de análisis, basado en el estudio estadístico de la serie histórica de los productos, y se determina lo que denominamos saldo estable e inestable a efectos de liquidez.

- *Gap* de Liquidez Operativo: Constituye una visión de escenario en condiciones normales del perfil de liquidez, ya que los flujos de las partidas de balance son colocados en el punto de liquidez probable y no en el punto de vencimiento contractual. En este análisis la definición de escenario de comportamiento (renovación de pasivos, descuentos en ventas de carteras, renovación de activos, entre otros) constituye el punto fundamental.

(ii) Ratios de Liquidez

El Coeficiente de Liquidez compara los activos líquidos disponibles para la venta o cesión (una vez aplicados los descuentos y ajustes pertinentes) con el total de los pasivos exigibles (incluyendo contingencias). Muestra, por moneda funcional, la capacidad de respuesta inmediata que tiene el Grupo frente a los compromisos asumidos.

La Iliquidez Neta Acumulada queda definida por el *gap* acumulado a 30 días, obtenido del gap de liquidez modificado. El gap de liquidez contractual modificado se elabora partiendo del gap de liquidez contractual y colocando los activos líquidos en el punto de liquidación o cesión y no en su punto de vencimiento.

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

(iii) Análisis de escenarios/ Plan de Contingencia

La gestión de liquidez del Grupo se centra en adoptar todas las medidas necesarias para prevenir una crisis. No siempre es posible predecir las causas de una crisis de liquidez; por ello, los planes de contingencia se centran en modelar crisis potenciales a través del análisis de distintos escenarios, en la identificación de tipos de crisis, en las comunicaciones internas y externas y en las responsabilidades individuales.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018960628

El Plan de Contingencia cubre el ámbito de dirección de una unidad local y de la sede central. A la primera señal de crisis, especifica claras líneas de comunicación y sugiere una amplia gama de respuestas ante distintos niveles de crisis.

Debido a que las crisis pueden evolucionar en una base local o global, se requiere que cada unidad local prepare un Plan de Contingencia de Financiación, indicando la cuantía que podría requerirse potencialmente como ayuda o financiación desde la unidad central durante una crisis. El Plan de Contingencia de cada unidad local se comunica a la unidad central (Madrid) al menos semestralmente, con el fin de ser revisado y actualizado. Sin embargo, estos planes se actualizan en plazos menores, siempre que las circunstancias de los mercados así lo aconsejen.

(c) Riesgo de Cambio Estructural / Cobertura de Resultados / Renta Variable Estructural

El seguimiento de estas actividades es realizado a través de medidas de posición, VaR, y resultados.

iii. Riesgos y resultados en el ejercicio 2006

(a) Actividad de negociación

El perfil de VaR asumido en el ejercicio 2006 se situó en un valor medio de 35,7 millones de dólares estadounidenses.

(b) Gestión de Balance

1. Monedas convertibles (Incluye Abbey)

Al cierre de diciembre 2006, en el balance de monedas convertibles la sensibilidad del margen financiero a 1 año, ante subidas paralelas de 100 puntos básicos, es negativa en 157,8 millones de euros siendo el Banco la unidad que más contribuye. Este año se ha caracterizado por una reducción de la sensibilidad al margen con respecto al ejercicio anterior.

Para ese mismo perímetro, la sensibilidad de valor ante subidas paralelas de la curva en 100 puntos básicos asciende al cierre de 2006 a 490,2 millones de euros y se concentra, en su mayor parte, en el Banco. El incremento respecto al año anterior se ha producido básicamente en el balance en euros, por el mayor posicionamiento ante el proceso de subidas de tipos.

2. Iberoamérica

El riesgo de interés en las carteras de Gestión de Balance de Iberoamérica, medido en términos de sensibilidad del margen financiero (NIM) a un año a una subida paralela de 100 puntos básicos de la curva de tipos de interés, se mantuvo durante todo el año 2006 en niveles bajos y moviéndose dentro de una estrecha banda, con un máximo de 65 millones de euros en marzo. En términos de sensibilidad de valor, ha fluctuado en un rango más amplio, entre 150 y 380 millones de euros, explicándose las principales variaciones por las recomposiciones de cartera en México, títulos públicos en moneda local y swaps de tipos de interés. Dicha cartera tiene el objetivo de cubrir posibles pérdidas futuras de margen.

Al cierre de diciembre de 2006, el consumo de riesgo para la región, medido en sensibilidad 100 puntos básicos del valor patrimonial, fue de 377 millones de euros mientras el riesgo en margen financiero a 1 año, medido en sensibilidad 100 puntos básicos de éste se situó en 20 millones de euros, niveles ambos muy similares a los alcanzados en diciembre de 2005.

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960629

e) Riesgo operativo

El Riesgo operativo se define en el Grupo como "el riesgo de pérdida resultante de deficiencias o fallos de los procesos internos, recursos humanos o sistemas, o bien derivado de circunstancias externas". Se trata de sucesos que tienen una causa originaria puramente operativa, lo que los diferencia de los riesgos de mercado o crédito. El objetivo del Grupo en materia de control y gestión del Riesgo Operativo se centra en la identificación, valoración, mitigación y seguimiento de dicho riesgo.

La mayor exigencia para el Grupo es, por tanto, identificar y eliminar focos de riesgo, independientemente de que hayan producido pérdidas o no. La medición también contribuye a la gestión, al permitir que se establezcan prioridades y jerarquicen las decisiones.

Para el cálculo de capital por riesgo operativo, el Grupo ha considerado conveniente optar, en principio, por el Método Estándar, pero no se descarta, en el futuro, acceder a Modelos Avanzados.

La estructura organizativa del riesgo operativo en el Grupo Santander se basa en los siguientes principios: (i) la función de valorar y controlar esta clase de riesgo recae en la División de Riesgos; (ii) la Unidad Central que supervisa los riesgos operativos, dentro de la División de Riesgos, es la responsable del programa corporativo global de la Entidad; (iii) la estructura efectiva de gestión del riesgo operativo se basa en el conocimiento y experiencia de los directivos y profesionales de las distintas áreas/unidades del Grupo, dando relevancia fundamental al papel de los Coordinadores responsables de riesgo operativo, figuras clave dentro de este marco organizativo.

Este marco organizativo satisface los criterios cualitativos contenidos en el Nuevo Acuerdo de Capitales de Basilea (documento BIS II revisado Junio 2004), tanto para Métodos Estándar como de Medición Avanzada (así como en documento CEBS – Expert Group on Capital Requirements Directive – de junio 2005). En la misma línea, la Auditoría Interna mantiene su independencia respecto a la gestión del riesgo operativo, sin perjuicio de su revisión efectiva sobre la estructura de gestión en esta materia.

f) Riesgo reputacional

El Grupo Santander, en todas las Áreas de su Organización, considera la función del riesgo reputacional de sus actividades como un aspecto esencial de su actuación. El principal elemento en que se sustenta la gestión de este riesgo es el Comité Global de Nuevos Productos (CGNP). En este sentido, es obligatorio que todo nuevo producto o servicio que pretenda comercializar cualquier Entidad del Grupo Santander sea sometido a este Comité para su autorización.

En el año 2006, el Comité ha celebrado 11 sesiones en las que se han analizado 100 productos o familias de productos.

En cada país donde radique una Entidad del Grupo Santander se crea un Comité Local de Nuevos Productos. Este Comité, una vez tramitado un nuevo producto o servicio conforme al procedimiento, deberá solicitar del Comité Global de Nuevos Productos su aprobación. En España, la figura del Comité Local de Nuevos Productos recae en el propio Comité Global de Nuevos Productos.

Las Áreas que participan en el Comité Global de Nuevos Productos son: Asesoría Fiscal, Asesoría Jurídica, Atención al Cliente, Auditoría Interna, Banca Comercial, Banca Corporativa Global, Banca Privada Internacional, Cumplimiento, Intervención General, Operaciones Financieras y Mercados, Operaciones y Servicios, Riesgos Banca Mayorista Global, Riesgos Banca Mayorista y Empresas, Riesgos Inversión Crediticia, Riesgos Financieros, Riesgos Metodología Procesos e Infraestructura, Riesgo Operativo,

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8960630

Tecnología, Tesorería Global y, por último, la unidad proponente del nuevo producto o un representante del Comité Local de Nuevos Productos.

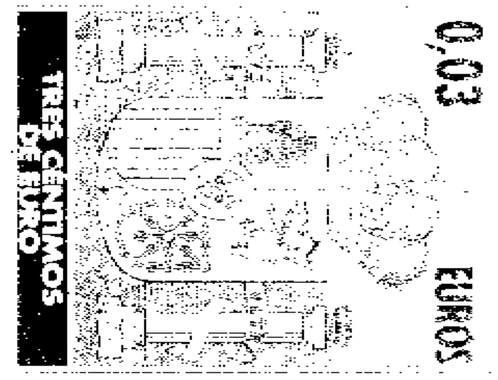
Previo al lanzamiento de un nuevo producto o servicio, dichas áreas, así como, en su caso, otros expertos independientes que se consideren necesarios para evaluar correctamente los riesgos incurridos, analizan exhaustivamente los aspectos que puedan tener una implicación en el proceso, manifestando su opinión sobre la comercialización del producto o servicio.

El Comité Global de Nuevos Productos, a la vista de la documentación recibida, una vez revisado que se cumplen todos los requisitos para la aprobación del nuevo producto o servicio y teniendo en cuenta las directrices de riesgo establecidas por la Comisión Delegada de Riesgos del Grupo Santander, aprueba, rechaza o establece condiciones al nuevo producto o servicio propuesto.

El Comité Global de Nuevos Productos considera especialmente la adecuación del nuevo producto o servicio al marco donde va a ser comercializado ("suitability").

CLASE 8.ª





0,03

Anexo I

Entidades Dependientes del Banco Santander Central Hispano, S.A. (1)

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
A N (123) plc	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	1 524	15	1 260
Abbey Business Services (India) Private Limited (d)	India	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Abbey Card Services Limited	Reino Unido	100,00%	-	100,00%	SERVICIOS FINANCIEROS	149	(5)	149
Abbey Covered Bonds (Holdings) Limited	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Abbey Covered Bonds (LM) Limited	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Abbey Covered Bonds LLP	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	3	40	-
Abbey National (America) Holdings Inc	Estados Unidos	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	34	-	34
Abbey National (America) Holdings Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	34	-	35
Abbey National (Gibraltar) Limited	Gibraltar	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	7	-	7
Abbey National (Holdings) Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	28	-	24
Abbey National Alpha Investments (d)	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	67	-	67
Abbey National American Investments Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	396	13	377
Abbey National Asset Managers Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	GESTION DE FONDOS Y CARTERAS	12	2	12
Abbey National Baker Street Investments	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	184	-	183
Abbey National Beta Investments Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	153	5	126
Abbey National Business Asset Leasing Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	-	-	-
Abbey National Business Cashflow Finance Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FACTORING	9	-	6
Abbey National Business Equipment Leasing Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	-	-	8
Abbey National Business Leasing Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS DE ASESORAMIENTO	-	-	-
Abbey National Business Office Equipment Leasing Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	7	-	-
Abbey National Business Sales Aid Leasing Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	1	-	-
Abbey National Business Vendor Plan Leasing Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	-	-	-
Abbey National Capital LP I	Estados Unidos	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Abbey National Charitable Trust Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS DE CARIDAD	-	-	-
Abbey National Credit and Payment Services Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	-	-	-
Abbey National Employment Services Inc	Estados Unidos	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS DE EMPLEO	-	-	-
Abbey National Financial and Investment Services (Jersey) Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Abbey National Financial Investments 3 B V	Holanda	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	3	-	1
Abbey National Financial Investments 4 B V	Holanda	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	372	17	372
Abbey National Financial Investments No 2 Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-

018960631

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participacion del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
Abbey National Funded Unapproved Retirement Benefits Scheme Trustees Limited (d)	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE PATRIMONIOS			
Abbey National Funding plc	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA			
Abbey National General Insurance Services Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS DE ASESORAMIENTO	(56)	-	-
Abbey National Gibraltar (1986) Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	8	-	7
Abbey National Global Investments	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Abbey National GP (Jersey) Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Abbey National Graphics Services Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	MARKETING	-	-	-
Abbey National Group Pension Schemes Trustees Limited (d)	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE PATRIMONIOS	-	-	-
Abbey National Guarantee Company	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	5	-	4
Abbey National Homes Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	(53)	-	-
Abbey National Independent Investments Limited (d)	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Abbey National International Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	BANCA	267	33	222
Abbey National Investments	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	170	6	158
Abbey National Investments Holdings Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	(6)	(5)	-
Abbey National Jersey International Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	311	3	276
Abbey National June Leasing (5) Limited (h)	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	1	-	-
Abbey National March Leasing (4) Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	(25)	(2)	-
Abbey National Mortgage Finance plc	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CREDITOS HIPOTECARIOS	-	-	-
Abbey National Nominees Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	-	-	-
Abbey National North America Corporation	Estados Unidos	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	2	-	-
Abbey National North America Holdings Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Abbey National North America LLC	Estados Unidos	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Abbey National Offshore Holdings Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	280	-	288
Abbey National PEP & ISA Managers Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	GESTION DE FONDOS Y CARTERAS	79	14	55
Abbey National Personal Finance Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS DE ASESORAMIENTO	-	-	-
Abbey National Personal Pensions Trustee Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE PATRIMONIOS	-	-	-
Abbey National plc	Reino Unido	100,00%	-	100,00%	BANCA	4 508	(190)	12 614
Abbey National PLP (UK) Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Abbey National Properties (2) Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	(3)	-	-
Abbey National Property Developments Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	INMOBILIARIA	-	-	-
Abbey National Property Investments	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	399	29	206
Abbey National Property Services Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	INMOBILIARIA	(19)	-	-
Abbey National Secretariat Services (Jersey) Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	-	-	-
Abbey National Secretariat Services Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	GESTION DE FONDOS Y CARTERAS	-	-	-
Abbey National Securities Inc	Estados Unidos	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	36	2	34

0 003
EUROS
01896063 2

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (%)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participacion
Abbey National September Leasing (3) Limited (f)	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	(34)	12	-
Abbey National September Leasing (7) Limited (h)	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	-	-	-
Abbey National Shelf Co. (4) Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SIN ACTIVIDAD	-	-	-
Abbey National Sterling Capital plc	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	4	-	-
Abbey National Treasury International (IOM) Limited	Isla de Man	-	100,00%	100,00%	BANCA	11	1	9
Abbey National Treasury Investments	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	326	35	274
Abbey National Treasury Services (Australia) Holdings Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Abbey National Treasury Services (Trains Holdings) Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	222	(7)	223
Abbey National Treasury Services (Transport Holdings) Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	12
Abbey National Treasury Services Investments Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	1 143	40	1 117
Abbey National Treasury Services Overseas Holdings	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	1 461	160	1 516
Abbey National Treasury Services plc	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	BANCA	3 794	95	4 243
Abbey National UK Investments	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	1 095	38	903
Abbey National Unit Trust Managers Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	GESTION DE FONDOS Y CARTERAS	51	22	22
Abbey National Wrap Managers Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	GESTION DE FONDOS Y CARTERAS	9	(5)	4
Abbey Stockbrokers (Nominees) Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	-	-	-
Abbey Stockbrokers Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	8	-	8
Administración de Bancos Latinoamericanos Santander, S L	España	24,11%	75,89%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	291	38	401
Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Santander, S A	Colombia	-	99,99%	100,00%	GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	30	11	92
AEH Purchasing, Ltd	Irlanda	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Afinidad AFAP, S A	Uruguay	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	2	2	11
Afisa, S A	Chile	-	99,98%	99,99%	GESTORA DE FONDOS	7	1	3
Afore Santander, S A de C V	México	-	74,93%	100,00%	GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	44	21	2
AFP Bansander, S A	Chile	-	99,50%	100,00%	GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	90	27	78
Agricola Tabarbal, S A	España	-	65,57%	100,00%	EXPLOTACION AGRICOLA Y GANADERA	-	(1)	-
Agropecuaria Taprapé, S A	Brasil	-	97,06%	99,07%	EXPLOTACION AGRICOLA Y GANADERA	2	-	-
AKB Marketing Services Sp Z o o	Polonia	-	100,00%	100,00%	MARKETING	1	3	-
Alcaidesa Holding, S A (consolidado)	España	-	44,17%	50,01%	INMOBILIARIA	21	25	28
Alce Tenedora, S L	España	99,99%	0,01%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Aljarafe Golf, S A	España	-	70,37%	89,41%	INMOBILIARIA	12	2	-
Aljardi SGPS, Lda	Portugal	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	1 160	500	1 148
Almacenadora Serfin, S A De C V	México	-	73,90%	98,64%	ALMACENAMIENTO	1	-	2
Almacenadora Somex, S A De C V	México	-	72,84%	97,24%	ALMACENAMIENTO	7	1	1
Altair Finance, plc	Irlanda	-	(b)	-	TITULIZACION	1	-	-
Altamira Funding LLC	Estados Unidos	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-

0,03 EUROS

0189606 33

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
Altec, S A	Chile	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS INFORMATICOS	6	-	21
América Latina Tecnología de México, S.A. De C.V.	Mexico	100,00%	-	100,00%	SERVICIOS INFORMATICOS	78	(2)	67
AN Structured Issues Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Andaluza de Inversiones, S A	España	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	29	1	27
Anderson Instalación Fotovoltáica, S L	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	-	-	-
ANOSH Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	3	-	3
ANFP (US) LLC	Estados Unidos	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
ANIFA Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
ANITCO Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Aparcamientos y Construcciones, S A	España	-	88,42%	100,00%	INMOBILIARIA	2	-	2
Arend Instalación Fotovoltáica, S L	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	-	-	-
Argenline, S A	Uruguay	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Asesora de Titulización, S A , S.G F T	España	70,00%	29,55%	100,00%	TITULIZACION	2	-	2
Aurum, S A	Chile	1,00%	99,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	(9)	-	63
Ausani Holding GMBH	Austria	-	99,92%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	11	-	12
Ausani Merchant Participations GMBH	Austria	-	99,93%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	345	8	-
Aviación Regional Cántabra, A I E	España	73,58%		74,00%	AERONAUTICA	30	(3)	22
B R S Investment S A	Argentina	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	20	2	237
B2C Escaparate, S L	España	-	88,42%	100,00%	TECNOLOGIA	(1)	-	13
Baker Street Risk and Insurance (Guernsey) Limited (e)	Guernsey	-	100,00%	100,00%	CORREDURIA DE SEGUROS	11	-	3
Banco Alicantino de Comercio, S A	España	-	88,42%	100,00%	BANCA	9	-	8
Banco Banif, S A	España	100,00%	-	100,00%	BANCA	176	39	84
Banco Caracas, N V	Antillas Holandesas	-	100,00%	100,00%	BANCA	6	(4)	3
Banco de Albacete, S A	España	100,00%	-	100,00%	BANCA	11	-	9
Banco de Asunción, S A	Paraguay	-	99,33%	99,33%	BANCA	2	(1)	35
Banco de Venezuela, S A , Banco Universal (j)	Venezuela	96,78%	1,64%	98,42%	BANCA	417	160	124
Banco Español de Crédito, S A	España	87,33%	1,09%	88,43%	BANCA	2 970	1 487	1 261
Banco Madesant - Sociedade Unipessoal, S.A	Portugal	-	100,00%	100,00%	BANCA	1 325	62	1 159
Banco Rio de la Plata S A	Argentina	8,23%	91,07%	99,30%	BANCA	265	57	1 664
Banco Santander (Panamá), S A	Panamá	-	100,00%	100,00%	BANCA	8	1	62
Banco Santander (Suisse), S A	Suiza	-	99,96%	99,96%	BANCA	124	28	15
Banco Santander Bahamas International, Ltd	Bahamas	-	100,00%	100,00%	BANCA	1 139	(11)	785
Banco Santander Banespa, S A.	Brasil	-	97,97%	97,97%	BANCA	2 626	227	3 127
Banco Santander Chile	Chile	-	76,73%	76,91%	BANCA	1 370	408	1 207
Banco Santander Colombia, S A	Colombia	-	97,64%	97,64%	BANCA	133	1	443

TRES CENTIMOS DE EURO
EUROS
0,03
0189606 34

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
Banco Santander de Negocios Portugal, S A	Portugal	-	99,85%	100,00%	BANCA	72	35	28
Banco Santander International	Estados Unidos	95,90%	4,10%	100,00%	BANCA	147	21	74
Banco Santander Puerto Rico	Puerto Rico	-	90,77%	100,00%	BANCA	430	28	342
Banco Santander Totta, S A	Portugal	-	99,71%	99,86%	BANCA	1 453	336	2 342
Banco Santander, S A	Uruguay	90,93%	9,07%	100,00%	BANCA	31	11	50
Banco Santander, S A , Institución de Banca Multiple, Grupo Financiero Santander	México	-	74,91%	99,99%	BANCA	2 883	646	1 265
Banco Totta de Angola, SARL	Angola	-	99,70%	99,98%	BANCA	44	12	19
Banespa, S A Serviços Técnicos, Administrativos e de Corretagem de Seguros	Brasil	-	97,97%	100,00%	CORREDURIA DE SEGUROS	16	8	34
Banespa, S A Corretora de Cambio e Titulos	Brasil	-	97,97%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	16	12	9
Banesto Banca Privada Gestión, S A S G I I C	España	-	88,42%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	2	-	2
Banesto Banco de Emisiones, S A	España	-	88,42%	100,00%	BANCA	99	1	86
Banesto Bolsa, S A , Sdad Valores y Bolsa	España	-	88,42%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	86	11	31
Banesto Delaware, Ltd.	Estados Unidos	-	88,42%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Banesto e-Business, S A.	España	-	88,42%	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	-	-	-
Banesto Factoring, S A. Establecimiento Financiero de Crédito	España	-	88,42%	100,00%	FACTORING	88	(4)	81
Banesto Finance, Ltd	Islas Caimán	-	88,42%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Banesto Financial Products, Plc	Irlanda	-	88,41%	99,99%	FINANCIERA	-	-	-
Banesto Issuances, Ltd	Islas Caiman	-	88,42%	100,00%	FINANCIERA	1	-	-
Banesto Renting, S A.	España	-	88,42%	100,00%	FINANCIERA	8	2	2
Banesto Securities, Inc	Estados Unidos	-	88,42%	100,00%	FINANCIERA	2	-	2
Banesto Servicios y Tecnologia Aplicada, S A	España	-	88,42%	100,00%	SERVICIOS	4	-	4
Banesto, S A	España	-	88,42%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Banif Gestión, S A , S G I I C	España	-	97,69%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	8	1	2
Banif Inmobiliario, S A	España	-	100,00%	100,00%	INMOBILIARIA			
Bansa Santander, S A	Chile	-	99,99%	100,00%	INMOBILIARIA	5	(3)	24
Bansalease, S A , E F C	España	100,00%	-	100,00%	LEASING	82	8	57
Bansamex, S A.	España	50,00%	-	50,00%	TARJETAS	2	-	1
Bansander, S A	España	100,00%	-	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	-	-	-
Beta Cero, S A	España	-	77,81%	88,00%	FINANCIERA	-	-	-
Bralbond, B V. (i)	Holanda	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Brasil Foreign Diversified Payment Rights Finance Company	Brasil	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Brettwood Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	-	-	-
Bronsen Instalación Fotovoltáica, S.L	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	-	-	-
BST International Bank, Inc	Puerto Rico	-	99,71%	100,00%	BANCA	268	9	4
Buhal Leasing, Ltd	Reino Unido	100,00%	-	100,00%	LEASING	2	-	2

0,03 EUROS
TRES CENTIMOS DE EURO
0189960635

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
CA Premier Banking Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	BANCA	6	-	6
Cabel, S A en liquidation	Bélgica	86,99%	9,99%	96,99%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Caetra Iberia, S L	España	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	3	-	3
Cambios Sol, S A	España	-	88,42%	100,00%	COMPRA/VENTA DIVISAS	-	-	5
Canfy, S L	España	89,00%	11,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	87		80
Cántabra de Inversiones, S A	España	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	260	(56)	218
Cántabro Catalana de Inversiones, S A	España	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	168	24	140
Capital Riesgo Global, SCR de Régimen Simplificado, S A	España	87,09%	12,91%	100,00%	SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO	995	94	947
Capital Variable SICAV, S A	España	-	95,53%	97,79%	S I C A V	7	-	7
Carfax Insurance Limited	Guernsey	-	100,00%	100,00%	CORREDURIA DE SEGUROS	86	5	30
Carpe Diem Salud, S L	España	100,00%	-	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	-	-	-
Cartera Mobiliaria, S A , SICAV	España	-	72,49%	88,51%	INVERSION MOBILIARIA	575	23	192
Casa de Bolsa Santander, S A de C V , Grupo Financiero Santander	México	-	74,89%	99,96%	SOCIEDAD DE VALORES	44	13	32
Casiopea Instalación Fotovoltáica, S L	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	-	-	-
Cater Allen Holdings Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	143	76	126
Cater Allen International Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	400	43	176
Cater Allen Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	BANCA	239	23	170
Cater Allen Lloyd's Holdings Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	(14)	-	-
Cater Allen Nominees (Jersey) Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Cater Allen Pensions Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	-	-	-
Cater Allen Registrars Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Cater Allen Syndicate Management Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS DE ASESORAMIENTO	3	-	-
Cater Allen Trust Company (Jersey) Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE PATRIMONIOS	-	-	-
Cater Tyndall Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	18	16	135
Catmoll, S L	España	100,00%	-	100,00%	CONCESIONARIO	8	1	6
Catu Instalación Fotovoltáica, S L	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	-	-	-
Caveiro Instalación Fotovoltáica, S L	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	-	-	-
Central Inmobiliaria de Santiago, S A de C V	México	100,00%	-	100,00%	GESTION INMOBILIARIA	39	(2)	43
Centro de Equipamientos Zona Oeste, S A	España	93,62%	6,38%	100,00%	INMOBILIARIA	16	(37)	43
Cerlidesa, S L	España	-	100,00%	100,00%	ARRENDAMIENTO DE AERONAVES	10	(3)	10
Chiron Instalacion Fotovoltáica, S L	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	-	-	-
Ciudad Financiera, S A	España	99,94%	0,06%	100,00%	SERVICIOS	1	-	1
Clínica Sear, S A	España	-	44,67%	50,58%	SANIDAD	6	-	1
Club Zaudin Golf, S A	España	-	66,91%	95,09%	SERVICIOS	15		12
Consultora Tributaria, Financiera y Contable, S A	España	100,00%	-	100,00%	ASESORAMIENTO	-	-	-

0,03 EUROS
TIMBRES DEL ESTADO
SOMINTEC

018960636

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participacion
Corpoban, S A	España	-	88,42%	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	70	1	60
Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S A	España	-	88,32%	99,89%	INVERSION MOBILIARIA	396	5	354
Costa Canaria de Veneguera, S A	España	-	65,57%	74,20%	INMOBILIARIA	15	(1)	10
Covista Integrated Business Infrastructure Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	INMOBILIARIA	-	-	-
Credisol, S A	Uruguay	-	100,00%	100,00%	TARJETAS	-	-	7
Crefisa, Inc	Puerto Rico	100,00%	-	100,00%	FINANCIERA	31	(2)	19
Crinana, S A	España	-	88,37%	100,00%	HOSTELERIA	7	-	7
C-Sprint Limited	Jersey	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Dareg Limited	Irlanda	100,00%	-	100,00%	REASEGUROS	4	-	4
DCAR GP LLC	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	SIN ACTIVIDAD	-	-	-
DCAR Receivables LP	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	SIN ACTIVIDAD	-	-	-
Debt Management and Recovery Services Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS DE COBROS Y PAGOS	-	-	-
Depósitos Portuarios, S A	España	-	88,33%	100,00%	SERVICIOS	-	-	-
Deposoltenegolf, S A	España	-	88,42%	100,00%	EXPLOTACION DEPORTIVA	23	-	8
Desarrollo Informático, S A	España	-	88,42%	100,00%	INFORMÁTICA	6	(4)	-
DF 123 Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	-	-	-
Digital Procurement Holdings, N V	Holanda	-	83,39%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	5	-	1
Diners Club Spain, S A	España	90,00%	-	90,00%	TARJETAS	9	3	7
Diseño e Integración de Soluciones, S A	España	-	88,42%	100,00%	INFORMÁTICA	2	-	1
Drive ABS GP LLC	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	SIN ACTIVIDAD	-	-	-
Drive ABS LP	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	SIN ACTIVIDAD	36	-	8
Drive Auto Receivables LLC	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	AUXILIAR	-	-	-
Drive Auto Receivables Trust 2003-1	Estados Unidos	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Drive Auto Receivables Trust 2003-2	Estados Unidos	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Drive Auto Receivables Trust 2004-1	Estados Unidos	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Drive Auto Receivables Trust 2005-1	Estados Unidos	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Drive Auto Receivables Trust 2005-2	Estados Unidos	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Drive Auto Receivables Trust 2005-3	Estados Unidos	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Drive Auto Receivables Trust 2006-1	Estados Unidos	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Drive Auto Receivables Trust 2006-2	Estados Unidos	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Drive BOS GP LLC	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	SIN ACTIVIDAD	-	-	-
Drive BOS LP LLC	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	SIN ACTIVIDAD	35	(8)	2
Drive Consumer USA, Inc	Estados Unidos	90,00%	-	90,00%	FINANCIERA	37	114	492
Drive Health & Welfare Benefit Plan	Estados Unidos	90,00%	-	90,00%	SERVICIOS	-	-	-
Drive One LLC	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	SIN ACTIVIDAD	-	-	-

0,03 EUROS
0189606637

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participacion del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participacion
Drive Receivables Corp 10	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	TITULIZACION	-	-	-
Drive Receivables Corp 11	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	TITULIZACION	-	-	-
Drive Receivables Corp 12	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	TITULIZACION	-	-	-
Drive Receivables Corp 6	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	TITULIZACION	-	-	-
Drive Receivables Corp 7	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	TITULIZACION	-	-	-
Drive Receivables Corp 8	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	TITULIZACION	-	-	-
Drive Receivables Corp 9	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	TITULIZACION	-	-	-
Drive Residual Holdings GP LLC	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Drive Residual Holdings LP	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	AUXILIAR	-	-	-
Drive Servicing LLC	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	SIN ACTIVIDAD	(11)	-	-
Drive Trademark Holdings LP	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	AUXILIAR	-	-	-
Drive VFC GP LLC	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	SIN ACTIVIDAD	25	4	-
Drive VFC LP	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	SIN ACTIVIDAD	-	-	-
Drive Warehouse GP LLC	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Drive Warehouse LP	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	AUXILIAR	-	-	-
Duchess Parade Investments Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	2	-	1
Dudebasa, S A	España	-	88,42%	100,00%	FINANCIERA	37	3	21
Duncan Lawrie Pension Consultants Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE PATRIMONIOS	1	-	1
Eleanvi, S A	España	-	88,33%	100,00%	INMOBILIARIA	-	-	-
Electividad en Medios de Pago, S A de C V	Mexico	98,61%	1,39%	100,00%	FINANCIERA	25	-	13
Elerco, S A	España	-	88,32%	100,00%	ARRENDAMIENTO	243	20	123
Fabricas Agrupadas de Muñecas de Onil, S A (consolidado) (g)	España	-	83,46%	100,00%	FABRICACION DE JUGUETES	17	4	80
FC Factor S r l	Italia	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	2	-	1
FFB - Participaçoes e Serviços, Sociedade Unipessoal, S A	Portugal	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	3 482	104	1 020
Fideicomiso 100740 SLPT	Mexico	-	74,91%	100,00%	FINANCIERA	38	1	28
Fideicomiso GFSSLPT Banca Serfin, S A	Mexico	-	74,91%	100,00%	FINANCIERA	46	1	29
Fideicomiso Super Letras Hipotecarias Clase I	Argentina	-	(b)	-	TITULIZACION	2	-	-
Fideicomiso Super Letras Hipotecarias Clase II	Argentina	-	(b)	-	TITULIZACION	4	-	-
Finlay Instalación Fotovoltáica, S L	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	-	-	-
First National Motor Business Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	-	-	-
First National Motor Contracts Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	(1)	-	-
First National Motor Facilities Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	-	-	-
First National Motor Finance Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS DE ASESORAMIENTO	-	-	-
First National Motor Leasing Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	-	-	-
First National Motor plc	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	(79)	25	-

0,03 EUROS
0189960638

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
Fomento e Inversiones, S A	España	100,00%	-	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	17	33	17
Fondo de Titulización de Activos Santander 1	España	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Fondo de Titulización de Activos Santander Empresas 1	España	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Fondo de Titulización de Activos Santander Público 1	España	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Fondos Santander, S A. Administradora de Fondos de Inversión	Uruguay	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	-	-	1
Formación Integral, S A	España	-	88,42%	100,00%	FORMACIÓN	1	-	1
Fortensky Trading, Ltd	Irlanda	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Frenxo Instalación Fotovoltáica, S L	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	-	-	-
Friedrichstrasse, S L.	España	-	99,99%	99,99%	INMOBILIARIA	-	-	-
FTA Santander Consumer Spain Auto 06	España	-	(b)	-	TITULIZACION	-	(10)	-
FTPYME Banesto 2 Fondo de Titulización de Activos	España	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
FTPYME Santander 2 Fondo de Titulización de Activos	España	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
GACC Securitsation AIB International Financial Service	Irlanda	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Gale Instalación Fotovoltáica, S L	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	-	-	-
Galhano Instalación Fotovoltáica, S L.	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	-	-	-
Gerinver e Inmuebles, S A.	España	-	88,42%	100,00%	FINANCIERA	5	-	5
Geoban, S A	España	-	94,10%	100,00%	SERVICIOS	2	(1)	3
Gesban Servicios Administrativos Globales, S L	España	99,99%	0,01%	100,00%	SERVICIOS	1	-	1
Gescoban Soluciones, S A	España	-	88,42%	100,00%	FINANCIERA	2	-	1
Gestión de Actividades Tecnológicas, S A	España	99,98%	0,02%	100,00%	INVERSIÓN MOBILIARIA	(20)	-	-
Gestión de Instalaciones Fotovoltáicas, S L (Unipersonal)	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	-	-	-
Gestión Industrial Hispamer, S A	España	100,00%	0,01%	100,00%	INVERSIÓN MOBILIARIA	(45)	8	-
Gestion Santander, S A de C V , Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Santander	Mexico	-	74,92%	100,00%	FINANCIERA	3	13	1
Gicias Instalación Fotovoltáica, S L	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	-	-	-
Gire, S A (c)	Argentina	-	57,92%	58,33%	MEDIOS DE PAGO	5	2	2
Golden Bar (Securitisation) S r l.	Italia	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Grupo Empresarial Santander, S L	España	99,11%	0,89%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	2 964	836	4 005
Grupo Eurocober, S A	España	-	88,42%	100,00%	SERVICIOS	-	-	5
Grupo Financiero Santander, S A de C V	Mexico	74,70%	0,21%	74,92%	SOCIEDAD DE CARTERA	2 966	681	1 528
Grupo Golf del Sur, S A	España	-	88,42%	100,00%	INMOBILIARIA	9	-	8
Grupo Inmobiliario La Corporación Banesto, S A	España	-	88,31%	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	10	1	22
Grupo Santander Perú, S A	Perú	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	21	82	341
Guaranty Car, S A	España	-	100,00%	100,00%	AUTOMOCION	1	1	-
H B F Aluguer e Comercio de Viaturas, S A	Portugal	-	100,00%	100,00%	RENTING	-	-	-
H B F Auto Renting, S A	España	-	100,00%	100,00%	RENTING	10	2	2

C03
EURO
0189960639

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participacion del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
Hipotebansa EFC, S A	España	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CREDITOS HIPOTECARIOS	45	5	36
Hipotolta No 1 FTC	Portugal	-	(b)	-	TITULIZACION	(3)	-	-
Hipotolta No 1 plc	Irlanda	-	(b)	-	TITULIZACION	(3)	-	-
Hipotolta No 2 FTC	Portugal	-	(b)	-	TITULIZACION	(2)	(1)	-
Hipotolta No 2 plc	Irlanda	-	(b)	-	TITULIZACION	(2)	(1)	-
Hipotolta No 3 FTC	Portugal	-	(b)	-	TITULIZACION	(9)	(2)	-
Hipotolta No 3 plc	Irlanda	-	(b)	-	TITULIZACION	(9)	(2)	-
Hipotolta No 4 FTC	Portugal	-	(b)	-	TITULIZACION	(7)	(1)	-
Hipotolta No 4 plc	Irlanda	-	(b)	-	TITULIZACION	(7)	(1)	-
Hispamer Renting, S A	España	-	100,00%	100,00%	RENTING	7	1	1
Holbah II, Ltd	Bahamas	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	914	66	1 148
Holbah, Ltd	Reino Unido	-	(b)	-	SOCIEDAD DE CARTERA	177	27	268
Holmes Financing (N°1) plc	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	1	-	-
Holmes Financing (N°10) plc	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	-	(1)	-
Holmes Financing (N°2) plc	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Holmes Financing (N°3) plc	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Holmes Financing (N°4) plc	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Holmes Financing (N°5) plc	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	1	-	-
Holmes Financing (N°6) plc	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Holmes Financing (N°7) plc	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	-	(1)	-
Holmes Financing (N°8) plc	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Holmes Financing (N°9) plc	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	(25)	88	-
Holmes Funding Limited	Reino Unido	-	(b)	-	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Holmes Holdings Limited	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Holmes Master Issuer plc	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Holmes Trustees Limited	Holanda	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	(9)	-	-
Holneth Merchant, B V (l)	Holanda	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	203	93	9
Holneth, B V	Holanda	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	11	6	-
Holsant, B V (l)	Estados Unidos	-	69,75%	-	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
HSH Delaware L P (m)	España	-	88,42%	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	6	15	4
Hualte, S A	España	75,66%	7,73%	84,04%	COMERCIO ELECTRONICO	2	1	2
Ibenca de Compras Corporativas, S L	Holanda	-	100,00%	100,00%	LEASING	-	-	-
IEM (Holland) Aircraft Lease B V	Holanda	-	100,00%	100,00%	LEASING	-	-	-
IEM 757 Leasing I B V	Holanda	-	100,00%	100,00%	LEASING	(2)	-	-
IEM Airfinance B V								

TRES CENTIMOS DEL EURO
EUROS
0189606403

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participacion del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (%)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participacion
IEM Lease Aircraft B V	Holanda	-	100,00%	100,00%	LEASING	-	-	-
Ingeniería de Software Bancario, S L	España	49,00%	45,10%	100,00%	SERVICIOS INFORMATICOS	91	(9)	72
Inmobiliaria Laukariz, S A	España	-	88,42%	100,00%	INMOBILIARIA	6	-	1
Inmobiliaria Lerma y Amazonas, S A De C V	Mexico	-	74,89%	100,00%	GESTION INMOBILIARIA	20	(1)	13
Inmuebles B de V 1985 C A	Venezuela	-	35,63%	100,00%	ARRENDAMIENTO DE LOCALES	-	-	-
Inscape Investments Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	34	9	34
Instituto Santander Serfin, A C	Mexico	-	74,91%	100,00%	INSTITUTO SIN FINES DE LUCRO	2	-	-
Insurance Funding Solutions Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	(46)	8	-
Integrated Securities Services, S A	España	-	60,00%	60,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	1	-	-
Integrias (Canada) Trustee Corporation Ltd	Canada	100,00%		100,00%	GESTORA DE PATRIMONIOS	-	-	-
Integrias New Zealand Ltd	Nueva Zelanda	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE PATRIMONIOS	-	-	-
Integrias Trust, S A	Suiza	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE PATRIMONIOS	1	-	-
Interbanco, S A	Portugal	-	50,00%	50,00%	BANCA	68	12	125
Internacional Compañia Seguros de Vida, S A	Argentina	-	59,20%	59,20%	SEGUROS	19	8	10
Inversiones Fadiver, S A (g)	España	-	83,46%	83,46%	SOCIEDAD DE CARTERA	12	4	18
Inversiones Maritimas del Mediterráneo, S A	España	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	3	1	-
Inversiones Tesoreras SICAV S A	España	-	76,32%	76,32%	S I C A V	11	-	8
Inversiones Turisticas, S A	España	-	88,42%	100,00%	HOSTELERIA	33	1	30
Isban DE GmbH	Alemania	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	-	2	-
Isban U K , Ltd	Reino Unido	-	94,10%	100,00%	SERVICIOS INFORMATICOS	-	2	-
ISBANP Engenharia e Software Bancário, S A	Portugal	-	96,97%	100,00%	SERVICIOS INFORMATICOS	1	-	-
Island Insurance Corporation	Puerto Rico	-	90,77%	100,00%	SEGUROS	4	-	4
JT Car Aluguer e Comércio de Automoveis, S A	Portugal	-	50,00%	100,00%	AUTOMOCION	2	1	1
Jurasant Sociedade Gestora de Participações Sociais Sociedade Unipessoal, Lda	Portugal	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	316	(14)	92
James Hay Administration Company Limited	Reino Unido	-	99,99%	99,99%	GESTION DE FONDOS Y CARTERAS	5	8	13
James Hay Holdings Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	(16)	6	-
James Hay Insurance Company Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	CORREDURIA DE SEGUROS	8	10	18
James Hay Pension Trustees Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE PATRIMONIOS	3	1	3
J C Flowers II-A L P (m)	Canada	-	68,58%	-	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Kitila Instalacion Fotovoltaica, S L	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	-	-	-
Koima Instalación Fotovoltaica, S L	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	-	-	-
Kowal Instalación Fotovoltaica, S L	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	-	-	-
La Union Resinera Española, S A (consolidado)	España	74,87%	21,26%	96,22%	QUIMICA	49	-	28
Laparanza, S A (c)	España	61,59%	-	61,59%	EXPLOTACION AGRICOLA Y GANADERA	27	-	16
Lara Chile Inversiones, Ltd	Chile	-	88,42%	100,00%	INMOBILIARIA	-	-	-

0189606403

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participacion del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participacion
Lanx Limited	Isla de Man	-	88,42%	100,00%	INMOBILIARIA	2	-	1
Latinoenvios, S A	España	100,00%	-	100,00%	ENVIO REMESAS INMIGRANTES	-	-	1
Layos Instalación Fotovoltáica, S L	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	-	-	-
Linvest, S A	Argentina	-	99,94%	100,00%	SERVICIOS FINANCIEROS	-	-	-
Lion Consulting, S A	Argentina	-	99,90%	100,00%	SERVICIOS DE ASESORAMIENTO	-	-	-
Lovas Instalación Fotovoltáica, S L	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	-	-	-
Luresa Inmobiliaria, S A	España	-	96,13%	100,00%	INMOBILIARIA	18	1	9
Lun 1, S A	España	-	5,58%	100,00%	INMOBILIARIA	101	2	6
Lun 2, S A	España	-	4,81%	100,00%	INMOBILIARIA	100	1	5
MAC No 1 Limited (i)	Reino Unido	-	(b)	-	SOCIEDAD DE CREDITOS HIPOTECARIOS	-	-	-
Macame, S A	España	90,09%	9,91%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	56	334	-
Madersisa - SGPS Sociedade Unipessoal, Lda	Portugal	-	99,71%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	8	-	3
Marylebone Road CBO 2 Limited (**)	Islas Caimán	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Marylebone Road CBO 3 BV	Holanda	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Mata Alta, S L	España	-	61,59%	100,00%	INMOBILIARIA	-	-	-
Mercado de Dinero, S A	España	-	88,42%	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	-	-	-
Mercover, S L	España	-	88,42%	100,00%	NAVIERA	-	-	-
Moneda y Crédito, S L	España	50,00%	-	100,00%	PUBLICIDAD	-	-	-
Mortimer Instalación Fotovoltáica, S L	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	-	-	-
Mosiler, S A	Uruguay	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	-	-	-
Multifinance Corporation Limited	Malta	-	49,50%	99,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Multinegocios, S A	Chile	-	(b)	-	ASESORAMIENTO	-	-	-
Multi Rent, Aluguer e Comércio de Automoveis, S A	Portugal	-	60,00%	100,00%	ALQUILER DE VEHICULOS	-	(2)	17
Multiservicios de Negocios Limitada	Chile	-	(b)	-	SERVICIOS FINANCIEROS	-	-	-
N&P (B E S) Loans Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	162	11	144
Naviera Mirambel, S L	España	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
New Investment for Trains 1 PLC	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
NIB Special Investors IV-A LP (c)	Canadá	-	99,50%	-	SOCIEDAD DE CARTERA	50	-	49
NIB Special Investors IV-B LP (c)	Canada	-	95,80%	-	SOCIEDAD DE CARTERA	31	-	29
Ninfea Instalación Fotovoltáica, S L	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	-	-	-
Nisa Santander, S A	España	99,99%	0,01%	100,00%	SIN ACTIVIDAD	-	-	-
Norbest A S	Noruega	100,00%	-	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	240	3	240
Nova Bostwick (Portugal) Fabrica de Portas Metalicas, Ltd (c)	Portugal	-	99,71%	100,00%	FABRICACION DE PUERTAS	-	-	-
NW Services CO	Estados Unidos	-	83,39%	100,00%	COMERCIO ELECTRONICO	-	-	-
Oil Dor, S A	España	-	88,31%	99,99%	FINANCIERA	143	3	108

0,03 EUROS
0189606 42

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
Open Bank Santander Consumer, S A	España	-	100,00%	100,00%	BANCA	33	8	47
Operadora de Derivados Serfin, S A De C V	México	-	74,90%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Optimal Alternative Investments, S G I I C , S A	España	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	2	-	2
Optimal Investment Services, S A	Suiza	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	19	12	5
Orígenes AFJP, S A	Argentina	-	59,20%	59,20%	GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	46	6	177
Orígenes Seguros de Retiro, S A	Argentina	-	59,20%	59,20%	SEGUROS	34	7	34
Pan American Bank, Ltd	Bahamas	-	100,00%	100,00%	BANCA	2	-	23
Pandora Instalacion Fotovoltaica, S L	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	-	-	-
Parasant, S A	Suiza	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	1 150	-	1 121
Patagon Euro, S L	España	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	685	(13)	587
PECOH Limited	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Peninsular, S A R L	Francia	100,00%		100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	1	-	9
Pereda Gestion, S A	España	99,99%	0,01%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	29	3	4
Pingham International, S A	Uruguay	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	-	-	-
Plus Lease GmbH	Alemania	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Polskie Towarzystwo Finansowe S A	Polonia	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	3	1	35
Polyfinances Holding Limited	Malta	-	50,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Polyfinances, S A	Luxemburgo	-	50,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	1	-	1
Portada, S A	Chile	-	96,16%	96,17%	FINANCIERA	6	-	5
Portal Universia Argentina, S A	Argentina	-	94,59%	94,59%	INTERNET	1	-	-
Portal Universia Portugal, Prestaçao de Serviços de Informática, S A	Portugal	-	100,00%	100,00%	INTERNET	1	(1)	-
Portal Universia S A	España	-	67,77%	67,77%	INTERNET	6	(1)	4
Porterbrook Leasing Company Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	621	118	458
Porterbrook Leasing Company MEBO Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	164	1	741
Porterbrook Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	411	(14)	445
Porterbrook Maintenance Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS DE MANTENIMIENTO	162	5	
Préstamos de Consumo, S A	Argentina	-	99,97%	100,00%	FINANCIERA	-	-	8
Procura Digital Chile, S A	Chile	-	83,39%	100,00%	COMERCIO ELECTRONICO	-		-
Procura Digital de Venezuela, S A	Venezuela	-	83,39%	100,00%	COMERCIO ELECTRONICO	1		2
Procura Digital Ltda	Brasil	-	83,39%	100,00%	COMERCIO ELECTRONICO	(2)	3	-
Procura Digital SRL de C V	México	-	83,39%	100,00%	COMERCIO ELECTRONICO	1	1	1
Produban Servicios Informáticos Generales, S L	España	98,00%	2,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	1	(12)	1
Programa Hogar Mortgala, S A	España	-	88,32%	100,00%	INMOBILIARIA	7	-	7
Promoción de Servicios Integrales, S A De C V	Mexico	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	-	-	-
Promotorías y Servicios Santiago, S A de C V	Mexico	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	-	-	-

0,03 EUROS
0189606 43

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participacion
Promotora AFR de Venezuela, S A	Venezuela	-	98,40%	99,98%	ASESORAMIENTO	-	-	4
Promotora Heliosacantos, S A (c)	España	-	50,00%	50,00%	INMOBILIARIA	-	-	-
Proyecto Europa, S A	España	-	88,42%	100,00%	ASESORAMIENTO	-	-	-
Rio Compañia de Seguros, S A	Argentina	-	99,91%	100,00%	SEGUROS	8	3	5
Rio Trust, S A	Argentina	-	99,97%	100,00%	SERVICIOS FINANCIEROS	-	-	-
Riobank International (Uruguay) SAIFE	Uruguay	-	100,00%	100,00%	BANCA	20	-	17
Rue Viliol 26, S L	España	-	99,99%	99,99%	INMOBILIARIA	22	-	26
S C Servicios y Cobranzas S A	Colombia	-	97,76%	100,00%	SERVICIOS DE COBROS Y PAGOS	-	-	1
SAG International Finance Company Limited	Irlanda	-	60,00%	100,00%	FINANCIERA	2	2	1
Sanchez Ramade Santander Financiera, S L	España	-	50,00%	50,00%	SERVICIOS FINANCIEROS	-	-	-
Sandywick Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE PATRIMONIOS	2	-	-
Saninv Gestao e Investimentos, S A	Portugal	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	161	(47)	119
Santana Credit E F C , S A.	España	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	7	1	5
Santander AM Holding, S L	España	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	97	25	6
Santander Asset Management Chile S A	Chile	0,01%	99,82%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	9
Santander Asset Management Ireland, Ltd	Irlanda	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	17	-	-
Santander Asset Management Luxembourg, S A	Luxemburgo	-	97,68%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	1	-	-
Santander Asset Management Corporation	Puerto Rico	-	90,77%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	(1)	5	2
Santander Asset Management UK Holdings Limited (d)	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	200	-	200
Santander BanCorp	Puerto Rico	-	90,77%	91,50%	SOCIEDAD DE CARTERA	505	33	206
Santander Banespa, Cia de Arrendamento Mercantil	Brasil	-	98,06%	100,00%	LEASING	-	-	-
Santander Banespa Administradora de Consorcios, Ltda	Brasil	-	97,97%	100,00%	FINANCIERA	1	-	1
Santander Banespa Asset Management DTVM, Ltda	Brasil	-	97,97%	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	25	4	20
Santander Banespa Seguros, S A	Brasil	-	99,38%	100,00%	SEGUROS	12	6	13
Santander Bank and Trust, Ltd	Bahamas	-	100,00%	100,00%	BANCA	1 470	204	1 205
Santander Benelux, S A , N V	Belgica	100,00%	-	100,00%	BANCA	937	20	925
Santander Brasil Arrendamento Mercantil, S A	Brasil	-	97,97%	100,00%	LEASING	172	5	115
Santander Brasil Investimentos e Serviços, S A	Brasil	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	13	1	22
Santander Brasil Participaçoes e Empreendimentos, S A	Brasil	-	97,97%	100,00%	SERVICIOS	43	7	90
Santander Brasil S A , Corretora de Cambio e Valores Mobilianos	Brasil	-	97,97%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	35	5	18
Santander Capital Desarrollo, SGECR, S A	España	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO	1	-	-
Santander Capitalizaçao, S A	Brasil	-	99,38%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	4	17	5
Santander Carteras, S G C., S A	España	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	16	2	8
Santander Central Hispano Finance (Delaware), Inc	Estados Unidos	100,00%	-	100,00%	FINANCIERA	1	-	-
Santander Central Hispano Finance, B V	Holanda	100,00%	-	100,00%	FINANCIERA	1	-	-

TRES CLASES DE SELLOS
EUROS
0189960644

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participacion del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (*)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participacion
Santander Central Hispano Financial Services, Ltd	Islas Caimán	100,00%	-	100,00%	FINANCIERA	1	-	-
Santander Central Hispano International Ltd	Islas Caimán	100,00%	-	100,00%	FINANCIERA	3	-	-
Santander Central Hispano Issuances, Ltd	Islas Caimán	100,00%	-	100,00%	FINANCIERA	3	(1)	-
Santander Chile Holding, S A	Chile	22,11%	77,39%	99,51%	SOCIEDAD DE CARTERA	476	154	290
Santander Commercial Paper, S A	España	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Santander Companhia Securitizadora de Créditos Financeiros	Brasil	-	97,97%	100,00%	GESTION DE COBROS	38	6	73
Santander Consumer (UK) plc	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS DE ASESORAMIENTO	67	(7)	71
Santander Consumer autoboerse de AG	Alemania	-	100,00%	100,00%	INTERNET	1	1	1
Santander Consumer Bank A S	Noruega	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	249	34	340
Santander Consumer Bank AG	Alemania	-	100,00%	100,00%	BANCA	872	368	884
Santander Consumer Bank S p A	Italia	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	181	21	240
Santander Consumer Debit GmbH	Alemania	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	-	12	-
Santander Consumer Finance a s	Republica Checa	-	100,00%	100,00%	LEASING	32	4	33
Santander Consumer Finance B V	Holanda	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	31	3	32
Santander Consumer Finance Correduria de Seguros, S A	España	-	100,00%	100,00%	CORREDURIA DE SEGUROS	1	2	-
Santander Consumer Finance Media S r l	Italia	-	65,00%	65,00%	FINANCIERA	7	-	5
Santander Consumer Finance Oy	Finlandia	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	3	-	3
Santander Consumer Finance Zrt	Hungria	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	9	1	4
Santander Consumer Finance, Germany GmbH	Alemania	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	2 726	(1)	2 726
Santander Consumer Finance, S A	España	63,19%	36 81%	100,00%	BANCA	3 552	762	2 338
Santander Consumer Holding GmbH	Alemania	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	1 313	183	1 827
Santander Consumer Iber-Rent, S L	España	-	60,00%	60,00%	AUTOMOCION	54	2	18
Santander Consumer Leasing Austria GmbH	Austria	-	100,00%	100,00%	LEASING	-	-	-
Santander Consumer Leasing GmbH	Alemania	-	100 00%	100,00%	LEASING	6	10	6
Santander Consumer Spólka Akcyjna	Polonia	-	100,00%	100,00%	BANCA	137	18	121
Santander Consumer, EFC, S A	España	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	229	84	168
Santander de Desarrollos Inmobiliarios, S A	España	98,39%	1,61%	100,00%	INMOBILIARIA	-	-	-
Santander de Leasing, S A , E F C	España	70,00%	30,00%	100 00%	LEASING	38	3	35
Santander de Renting, S A	España	100,00%	-	100,00%	RENTING	21	3	18
Santander de Titulización S G F T , S A	España	81,00%	19 00%	100,00%	TITULIZACION	1	1	1
Santander Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliarios, Ltda	Brasil	-	97,97%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	4	-	5
Santander Factoring y Confirming, S A , E F C	España	100,00%	-	100,00%	FACTORING	92	20	76
Santander Factoring, S A	Chile	-	99,50%	100,00%	FACTORING	21	-	6
Santander Financial Products, Ltd	Irlanda	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	172	6	162
Santander Financial Services, Inc	Puerto Rico	-	90,77%	100,00%	LEASING	104	(1)	94

TRES CENTIMOS EUROS 003

0189606945

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
Santander Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, S A	Portugal	-	99,85%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	18	8	7
Santander Gestão de Activos, SGPS, S A	Portugal	-	99,85%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	16	16	7
Santander Gestión de Activos, S A , S G I I C	España	28,30%	69,38%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	81	72	33
Santander Gestión de Recaudación y Cobranzas, Ltda	Chile	-	98,96%	99,45%	FINANCIERA	2	1	2
Santander Global Services, S A	Uruguay	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	1	-	-
Santander Global Sport, S A	España	100,00%	-	100,00%	INMOBILIARIA	3	-	3
Santander Hipotecario 1 Fondo de Titulización de Activos	España	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Santander Holanda B V	Holanda	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	10	2	-
Santander Holding Gestión, S L	España	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	(79)	-	-
Santander Holding Internacional, S A	España	99,95%	0,05%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	28	-	-
Santander Insurance Agency, Inc	Puerto Rico	-	90,77%	100,00%	CORREDURIA DE SEGUROS	2	5	3
Santander Insurance Holding, S.L	España	99,99%	0,01%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	198	(6)	192
Santander Insurance Services UK Limited (d)	Reino Unido	-	(b)	-	GESTORA DE PATRIMONIOS	-	-	-
Santander International Bank	Puerto Rico	-	90,77%	100,00%	BANCA	26	-	1
Santander International Debt, S A	España	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Santander Inversiones Limitada	Chile	-	99,99%	99,99%	SOCIEDAD DE CARTERA	604	38	575
Santander Investment Bank, Ltd	Bahamas	-	100,00%	100,00%	BANCA	90	9	191
Santander Investment Bolsa, S V , S A	España	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	148	63	104
Santander Investment Chile, Limitada	Chile	-	99,99%	99,99%	FINANCIERA	125	37	130
Santander Investment Colombia S A	Colombia	-	99,86%	99,86%	SOCIEDAD DE CARTERA	3	-	44
Santander Investment Gerente FCI, S A	Argentina	-	99,34%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	4	2	-
Santander Investment I, S A	España	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	(1.603)	(1)	-
Santander Investment Inmobiliaria Colombia, Ltda	Colombia	-	99,86%	100,00%	GESTION INMOBILIARIA	2	-	-
Santander Investment Limited	Bahamas	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	(11)	(20)	-
Santander Investment Securities Inc	Estados Unidos	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	48	15	295
Santander Investment Trust Colombia S A , Sociedad Fiduciaria	Colombia	-	99,99%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	7	1	6
Santander Investment Valores Colombia S A , Comisionista de Bolsa Comercial	Colombia	-	97,76%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	2	-	1
Santander Investment, S A	España	100,00%	-	100,00%	BANCA	201	156	14
Santander Investment, S A , Corredores de Bolsa	Chile	-	99,99%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	16	3	13
Santander IP UK Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	-	-	-
Santander Issuances, S A	España	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Santander Merchant Bank, Ltd	Bahamas	-	100,00%	100,00%	BANCA	4	1	56
Santander Merchant, S A	Argentina	-	99,97%	99,97%	SOCIEDAD DE CARTERA	1	1	19
Santander Mortgage Corp	Puerto Rico	-	90,77%	100,00%	FINANCIERA	22	-	17
Santander Multimedios, S A	Chile	-	99,99%	100,00%	INTERNET	1	-	1

0 1 8 9 6 0 6 4 6

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participacion del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (b)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participacion
Santander Overseas Bank, Inc	Puerto Rico	-	100,00%	100,00%	BANCA	364	21	210
Santander Pensiones, S A , E G F P	España	21,20%	76,49%	100,00%	GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	66	11	50
Santander Pensões - Sociedade Gestora de Fundos de Pensões, S A	Portugal	-	99,85%	100,00%	GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	3	1	1
Santander Perpetual S A Unipersonal	España	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Santander PR Capital Trust I	Estados Unidos	-	90,77%	100,00%	FINANCIERA	(3)	6	3
Santander Private Advisors, Ltd	Estados Unidos	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Santander Private Equity, S A , S G E C R	España	90,00%	9,97%	100,00%	SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO	4	-	4
Santander Professional Services, S A	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DEPORTIVA	-	-	-
Santander Real Estate, S G I I C , S A	España	-	99,07%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	32	24	6
Santander S A Agente de Valores	Chile	-	76,95%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	179	21	21
Santander Santiago Corredora de Seguros, Ltda	Chile	-	76,73%	100,00%	CORREDURIA DE SEGUROS	26	10	1
Santander Santiago, S A , Administradora General de Fondos	Chile	-	76,74%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	72	19	8
Santander Santiago, S A , Sociedad Securitizadora	Chile	-	76,81%	100,00%	TITULIZACION	1	-	-
Santander Securities Corporation	Puerto Rico	-	90,77%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	24	6	17
Santander Seguros de Vida, S A	Chile	-	100,00%	100,00%	SEGUROS	59	24	10
Santander Seguros Generales S A	Chile	99,50%	0,50%	100,00%	SEGUROS	11	-	12
Santander Seguros y Reaseguros, Compañia Aseguradora, S A	España	60,99%	34,49%	100,00%	SEGUROS	225	62	182
Santander Seguros, S A	Brasil	-	99,38%	99,38%	SEGUROS	83	37	100
Santander Seguros, S A	Uruguay	-	100,00%	100,00%	SEGUROS	2	-	1
Santander Servicios de Recaudacion y Pagos Limitada	Chile	-	76,73%	100,00%	SERVICIOS	1	-	1
Santander Sociedad de Bolsa, S A	Argentina	-	99,34%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	5	2	3
Santander Totta Seguros, Companhia de Seguros de Vida, S A	Portugal	-	99,85%	100,00%	SEGUROS	72	11	22
Santander Totta, SGPS, S A	Portugal	-	99,85%	99,85%	SOCIEDAD DE CARTERA	2 646	214	3 321
Santander Trade Services, Ltd	Hong Kong	-	100,00%	100,00%	ASESORAMIENTO	6	3	33
Santander US Debt, S A U	España	100,00%	-	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Santander Venezuela Sociedad Administradora de Entidades de Inversion Colectiva, C A	Venezuela	-	90,00%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	-	-	-
Santiago Corredores de Bolsa, Ltda	Chile	-	76,73%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	25	1	16
Santiago Leasing, S A	Chile	-	76,84%	100,00%	LEASING	39	2	50
Santusa Holding, S L	España	69,64%	30,36%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	10 426	760	9 158
Sarum Trustees Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE PATRIMONIOS	-	-	-
Scottish Mutual Pensions Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SEGUROS	34	1	107
Seguros Santander, S A , Grupo Financiero Santander	Mexico	-	74,92%	100,00%	SEGUROS	27	10	28
Sercoban, Administración de Empresas, S L	España	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS FINANCIEROS	-	-	-
Sercopyme, S A	España	100,00%	-	100,00%	SERVICIOS	20	(2)	18
Serfin International Bank and Trust, Ltd.	Islas Caiman	-	99,71%	100,00%	BANCA	28	1	24

018960647

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participacion del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participacion
Servicio de Alarmas Controladas por Ordenador, S A	España	99,99%	0,01%	100,00%	SEGURIDAD	2	-	1
Servicios Administrativos y Financieros, Ltda	Chile	-	(b)	-	ASESORAMIENTO	-	-	-
Servicios Corporativos Seguros Serfin, S A De C V	Mexico	-	73,42%	98,00%	SERVICIOS	-	-	-
Servicios de Cobranza, Recuperación y Seguimiento, S A De C V	Mexico	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	1	-	2
Servicios de Cobranzas Fiscalex Ltda	Chile	-	(b)	-	SERVICIOS	-	-	-
Servicios Universia Venezuela S U V , S A	Venezuela	-	61,45%	61,45%	INTERNET	1	-	-
Sheppards Moneybrokers Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS DE ASESORAMIENTO	23	-	19
Sinvest Inversiones y Asesorias Limitada	Chile	-	99,99%	100,00%	FINANCIERA	49	5	2
Sistema 4B, S A	España	51,65%	12,91%	66,25%	TARJETAS	13	9	10
Sociedad Integral de Valoraciones Automatizadas, S A	España	-	100,00%	100,00%	TASACIONES	1	3	1
Societe de Gestion de Leopard Fund, S A	Luxemburgo	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	-	-	-
Sodepro, S A	España	-	88,42%	100,00%	FINANCIERA	15	-	12
Solarlaser Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	INMOBILIARIA	72	2	59
Suleyado 2003, S L	España	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	7	-	7
Suzuki Servicios Financieros, S L	España	-	51,00%	51,00%	FINANCIERA	-	-	-
Swesant Merchant S A	Suiza	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	1	-	383
Swesant, S A	Suiza	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	163	60	-
Symbios Capital, B V (l)	Holanda	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO	22	-	23
Talorcan plc	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	3	-	2
Tanagest Sociedade Gestora de Participaçoes Sociais, S A	Portugal	-	99,85%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	47	4	-
Taylor Instalacion Fotovoltaica, S L	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	-	-	-
Tealinos Siglo XXI, S A	Chile	50,00%	50,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	291	150	404
Teylada, S A	España	11,11%	88,89%	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	-	-	-
The HSH AIV 4 Trust (m)	Estados Unidos	-	69,75%	-	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
The Inscape Investment Fund (Jersey) Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
The National & Provincial Building Society Pension Fund Trustees Limited	Reino Unido	-	(b)	-	GESTORA DE PATRIMONIOS	-	-	-
The WF Company Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS DE ASESORAMIENTO	1	-	-
Titulos de Renta Fija, S A	España	100,00%	-	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	-	-	-
Tomquist Asesores de Seguros , S A	Argentina	-	99,93%	99,99%	SERVICIOS DE ASESORAMIENTO	-	-	-
Totta & Acores Finance Ireland, Limited	Irlanda	-	99,71%	100,00%	FINANCIERA	1	1	1
Totta & Acores Inc Newark	Estados Unidos	-	99,71%	100,00%	BANCA	1	-	1
Totta (Ireland), PLC	Irlanda	-	99,71%	100,00%	FINANCIERA	354	82	341
Totta Credito Especializado, Instituiçao Financeira de Credito, S A (IFIC)	Portugal	-	99,83%	100,00%	LEASING	116	17	42
Totta Urbe , Empresa de Administração e Construções, S A	Portugal	-	99,71%	100,00%	INMOBILIARIA	105	-	148
UNIFIN S p A	Italia	-	70,00%	70,00%	FINANCIERA	13	5	44

0,03 EUROS
0189606 48

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (%)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participacion
Universia Brasil, S A.	Brasil	-	100,00%	100,00%	INTERNET	3	(2)	1
Universia Chile, S A	Chile	-	92,82%	92,82%	INTERNET	2	(1)	1
Universia Colombia, S A	Colombia	-	99,88%	99,89%	INTERNET	1	(1)	-
Universia Holding, S L	España	99,87%	0,13%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	25	(13)	13
Universia México, S A. De C V	México	-	100,00%	100,00%	INTERNET	1	(1)	-
Universia Peru, S A	Peru	-	100,00%	100,00%	INTERNET	1	(1)	1
Universia Puerto Rico, Inc	Puerto Rico	-	100,00%	100,00%	INTERNET	1	(1)	-
Valores Santander Casa de Bolsa, C A	Venezuela	-	90,00%	90,00%	SOCIEDAD DE VALORES	9	2	8
Vargas Instalación Fotovoltaica, S L	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	-	-	-
Vendcare Finance Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	-	-	-
Vesubio Instalacion Fotovoltáica, S L	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	-	-	-
Virtual Payments, S L	España	-	88,42%	100,00%	TECNOLOGIA	-	-	1
Vista Capital de Expansion, S A. SGECR	España	-	50,00%	50,00%	GESTORA DE CAPITAL RIESGO	-	1	-
Vista Desarrollo, S A. SCR	España	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO	182	64	133
W N P H. Gestao e Investimentos Sociedade Unipessoal, S A	Portugal	-	100,00%	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	32	1	-
Wallcesa, S A	España	100,00%	-	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	11	15	11
Wex Point España, S L	España	-	88,42%	100,00%	SERVICIOS	8	-	2
Whiteloord & Foden Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS DE ASESORAMIENTO	-	-	-
Whitewick Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
WIM Servicios Corporativos, S A. de C V	Mexico	-	100,00%	100,00%	EMPRESA TRABAJO TEMPORAL	-	-	-
Wirtanen Instalacion Fotovoltáica, S L	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	-	-	-

(a) Importe según los libros de cada sociedad al 31 de diciembre de 2006. En el importe de la participación (neto de provisión), a la cifra reflejada en los libros de cada una de las tenedoras se le ha aplicado el porcentaje de propiedad del Grupo, sin considerar las amortizaciones de los fondos de comercio realizadas en el proceso de consolidacion. Los datos de las sociedades extranjeras aparecen convertidos a euros al tipo de cambio al cierre del ejercicio

(b) Compañías sobre las que se mantiene un control efectivo

(c) Datos a 31 de diciembre de 2005, ultimas cuentas aprobadas

(d) Datos al 31 de marzo de 2006, últimas cuentas aprobadas

(e) Datos al 30 de junio de 2006, últimas cuentas aprobadas

(f) Datos al 30 de septiembre de 2006, últimas cuentas aprobadas

(g) Datos a 30 de abril de 2006, últimas cuentas aprobadas

0189060649

(h) Datos al 10 de marzo de 2006, últimas cuentas aprobadas

(i) Datos a 31 de agosto de 2006, últimas cuentas aprobadas

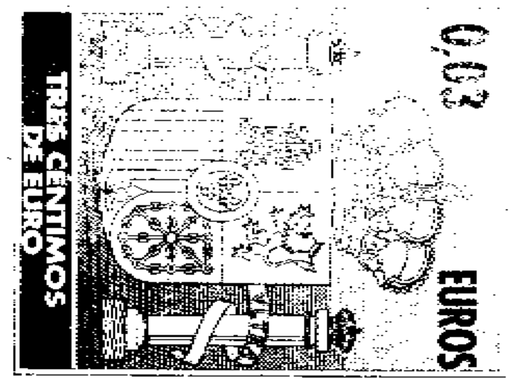
(j) Datos homogeneizados al ejercicio natural 2006

(k) Conforme al Artículo 3 del Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para formulación de las cuentas anuales consolidadas, para determinar los derechos de voto se han añadido a los que directamente posea la sociedad dominante, los que corresponden a las sociedades dominadas por ésta o a otras personas que actúen en nombre propio pero por cuenta de alguna sociedad del Grupo. A estos efectos, el número de votos que corresponde a la sociedad dominante, en relación con las sociedades dependientes indirectamente de ella, es el que corresponde a la sociedad dependiente que participe directamente en el capital social de éstas

(l) Sociedad en liquidación a 31 de diciembre de 2006

(m) Sociedad de nueva constitución en 2006, sin cuentas aprobadas disponibles

(1) Las sociedades emisoras de acciones y participaciones preferentes se detallan en el Anexo III, junto con otra información relevante



01896050

Anexo II

Sociedades cotizadas en Bolsa de las que el Grupo posee más del 3% (g), Entidades asociadas al Grupo Santander y Entidades multigrupo

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (f)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Activo	Capital y Reservas	Resultados Netos
ABS Line Multimedia, S L	España	-	47,50%	47,50%	INTERNET	-	-	-
AC Camerfirma, S A	España	-	19,06%	21,56%	TECNOLOGÍA	1	1	-
Accordfin España, E F C , S A	España	-	49,00%	49,00%	FINANCIERA	329	16	5
Administrador Financiero de Transantiago	Chile	-	15,35%	20,00%	MEDIOS DE PAGO	94	9	(1)
Advent España, S A	España	-	22,08%	25,00%	FINANCIERA	-	-	-
Affirmative Insurance Holdings Inc (b)	Estados Unidos	-	5,46%	-	SEGUROS	461	154	16
AGM Contacta, S L	España	-	44,25%	44,25%	TELECOMUNICACIONES	13	17	2
Aguas de Fuensanta, S A	España	-	37,19%	47,34%	ALIMENTACIÓN	31	9	-
Alcaidesa Golf, S L	España	-	44,17%	44,17%	EXPLOTACION DEPORTIVA	7	7	(1)
Alcaidesa Inmobiliaria, S A	España	-	44,17%	44,17%	INMOBILIARIA	109	67	2
Alcaidesa Servicios, S A	España	-	44,17%	44,17%	SERVICIOS	1	1	-
Allfunds Bank, S A	España	-	50,00%	50,00%	BANCA	91	39	16
Anekis, S A	España	24,75%	24,75%	49,51%	PUBLICIDAD	2	2	-
Arena Communications Network, S L (b)	España	20,00%	-	20,00%	PUBLICIDAD	18	-	-
Asajanet Servicios Agropecuarios, S L	España	30,00%	-	30,00%	INTERNET	1	1	-
Attijan Factoring Maroc, S.A (b)	Marruecos	-	25,00%	25,00%	FACTORING	26	3	-
Attijan Inlernational Bank Societe Anonyme (b)	Marruecos	50,00%	-	50,00%	BANCA	54	4	-
Attijariwafa Bank Societe Anonyme (b)	Marruecos	-	14,55%	14,55%	BANCA	10 845	1 022	112
Banco BPI, S A (consolidado) (b)	Portugal	-	5,85%	5,87%	BANCA	30 159	1 237	251
Banco Internacional da Guiné Bissau, S A (d)	Guinea Bissau	-	48,86%	49,00%	BANCA	12	(30)	(1)
Base Central - Rede Serviços Imobiliarios, S A	Portugal	-	49,80%	49,80%	INMOBILIARIA	1	2	(1)
Benim - Sociedade Imobiliaria, S A (b)	Portugal	-	24,93%	25,00%	INMOBILIARIA	12	8	-
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S A (consolidado) (b)	España	1,30%	5,57%	7,29%	SERVICIOS FINANCIEROS	3 215	360	94
Cantabria Capital, SGECR, S A	España	50,00%	-	50,00%	GESTORA DE CAPITAL RIESGO	-		-
Carnes Estelles, S A	España	-	18,93%	21,41%	ALIMENTACIÓN	28	8	-
Carrera del Norte, S A	España	-	31,91%	36,09%	FINANCIERA	1	1	-
Centrada Group, Ltd (b)	Reino Unido	30,45%	-	30,45%	ASESORAMIENTO	-	1	-
Centro de Compensacion Automatizado, S A	Chile	-	25,32%	33,00%	SISTEMAS DE PAGO	1	1	-
Centro para el Desarrollo, Investigación y Aplicación de Nuevas Tecnologías, S A	España	-	43,33%	49,00%	TECNOLOGÍA	1	1	-
Companhia Energetica de São Paulo	Brasil	-	9,04%	9,22%	EXPLOTACION DE ENERGIA	6 926	2 582	(70)
Compañía Concesionaria del Tunel de Soller, S A	España	-	28,91%	32,70%	CONSTRUCCION	66	17	-

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
0189609S1

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participacion del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (f)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Activo	Capital y Reservas	Resultados Netos
Compañia Española de Petróleos, S A (consolidado) (b)	España	27,92%	2,07%	29,99%	REFINO DE PETROLEOS	8 475	3 692	829
Comprarcasa Servicios Inmobiliarios, S A	España	-	47,50%	47,50%	INMOBILIARIA	1	2	-
Consorcio Credicard, C A	Venezuela	-	32,80%	33,33%	TARJETAS	45	10	7
Consorcio Mexicano de Aseguradores de Crédito, S A	España	40,25%	-	40,25%	SEGUROS DE CREDITO	4	4	-
Consultores de Recursos de Marketing, S L	España	0,01%	22,57%	22,58%	ESTUDIOS DE MERCADO	8	3	-
Corporacion Suiche 7B, C A	Venezuela	-	31,75%	32,26%	TARJETAS	5	3	1
Cuzco Motor, S A	España	-	24,50%	24,50%	AUTOMOCION	6	5	1
Dispega, S L	España	-	33,17%	33,17%	AUTOMOCION	-	-	-
Ensaleca Holding Empresarial, S L	España	-	31,82%	31,82%	SOCIEDAD DE CARTERA	23	23	-
Espais Promocat, S L	España	-	44,17%	50,00%	INMOBILIARIA	28	2	-
Estrella Servi Rent, S A	España	-	49,00%	49,00%	AUTOMOCION	-	-	-
FC2Egestión, S L	España	-	50,00%	50,00%	GESTION MEDIOAMBIENTAL	-	-	-
Fer Automoción, S L	España	-	33,17%	33,17%	AUTOMOCION	1	1	-
Ferlota, S A	España	-	33,17%	33,17%	AUTOMOCION	1	1	-
Fenwagen, S L	España	-	33,17%	33,17%	AUTOMOCION	2	2	-
Fidelización de Consumidores, S A	España	-	39,60%	39,60%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Fondo de Titulizacion de Activos UCI 11	España	-	(h)	-	TITULIZACION	-	-	-
Fondo de Titulización de Activos UCI 14	España	-	(h)	-	TITULIZACION	-	-	-
Fondo de Titulización de Activos UCI 15	España	-	(h)	-	TITULIZACION	-	-	-
Fondo de Titulización Hipotecaria UCI 10	España	-	(h)	-	TITULIZACION	-	-	-
Fondo de Titulización Hipotecaria UCI 12	España	-	(h)	-	TITULIZACION	-	-	-
Fondo de Titulizacion Hipotecaria UCI 16	España	-	(h)	-	TITULIZACION	-	-	-
Fonsion Zweite Vermogensverwaltung S a r l (i)	Luxemburgo	-	24,12%	-	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Grupo Alimentario de Exclusivas, S A	España	-	35,78%	40,46%	ALIMENTACION	4	-	-
Grupo Fernandez Alvariño, S L	España	-	33,17%	33,17%	AUTOMOCION	6	6	-
Grupo Ferrovial, S A (b)	España	2,09%	1,02%	3,25%	CONSTRUCCION	21 412	2 637	388
Grupo Financiero Galicia, S A (consolidado) (b)	Argentina	-	6,67%	6,67%	BANCA	7 139	423	30
Grupo Konecta Maroc S A R L à associe unique	Marruecos	-	44,25%	44,25%	TELEMARKETING	-	-	-
Grupo Konecta Net, S L	España	-	44,25%	44,25%	SOCIEDAD DE CARTERA	13	3	1
Habitat Etpi, S L	España	-	44,17%	50,00%	INMOBILIARIA	4	4	-
Hipoteca Internet, S L	España	-	50,00%	50,00%	SERVICIOS	-	-	-
HLC – Centrais de Cogeraçao, S A (c)	Portugal	-	24,45%	24,49%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	2	2	2
Hyunler Automocion, S L	España	-	33,17%	33,17%	AUTOMOCION	-	-	-
Iberian Peninsula Proyect, S L	España	-	24,50%	24,50%	AUTOMOCION	11	11	-
Imperial Holding, SCA (i)	Luxemburgo	-	34,87%	34,87%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-

0018960652

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participacion del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (f)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Activo	Capital y Reservas	Resultados Netos
Inmobiliaria Sitio de Baldeazores, S A	España	-	44,17%	50,00%	INMOBILIARIA	13	2	
Intereuropa Bank, R T (consolidado) (b)	Hungria	-	9,99%	9,99%	BANCA	962	53	10
Kassadesing 2005, S L	España	-	44,17%	50,00%	INMOBILIARIA	29	6	
Konecta Activos Inmobiliarios, S L	España	-	45,62%	45,62%	INMOBILIARIA	-	-	-
Konecta Advertising, S L	España	-	22,57%	22,57%	PUBLICIDAD	-	-	-
Konecta BTO Contactcenter, S A	España	-	44,25%	44,25%	MARKETING	3	3	-
Konecta Canarias, S A	España	-	44,25%	44,25%	MARKETING	5	2	3
Konecta Centro Especial de Empleo Madrid, S L	España	-	44,25%	44,25%	TELEMARKETING	-	-	-
Konecta Centro Especial de Empleo Sevilla, S L	España	-	44,25%	44,25%	TELEMARKETING	-	-	-
Konecta Centro Especial de Empleo, S A	España	-	44,25%	44,25%	ESTUDIOS DE MERCADO	3	1	2
Konecta Chile, S A	Chile	-	44,25%	44,25%	SERVICIOS	-	-	-
Konecta Field Marketing, S A U	España	-	44,25%	44,25%	SOCIEDAD DE CARTERA	1	-	-
Konecta Legal and Collections, S A	España	-	44,25%	44,25%	EMPRESA TRABAJO TEMPORAL	-	-	-
Konecta Portugal, Lda	Portugal	-	44,25%	44,25%	MARKETING	-	-	-
Konecta Selección, S L	España	-	44,25%	44,25%	SERVICIOS	-	-	-
Konecta Servicios Administrativos y Tecnologicos, S L	España	-	44,25%	44,25%	ORGANIZACIÓN EVENTOS	-	-	-
Konecta Servicios de Empleo ETT, S A	España	-	44,25%	44,25%	EMPRESA TRABAJO TEMPORAL	1	-	-
Konecta Servicios Integrales de Marketing, S L	España	-	44,25%	44,25%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Konecta Telegestión, S L	España	-	44,25%	44,25%	TELEMARKETING	1	1	-
Konectanet Andalucia, S L	España	-	44,25%	44,25%	SERVICIOS	-	-	-
Konectanet Comercializacion, S L	España	-	44,22%	44,22%	MARKETING	-	-	-
Layna Auto, S L	España	-	49,00%	49,00%	AUTOMOCION	5	5	-
Layna Inversiones Galicia, S L	España	-	49,00%	49,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	10	8	-
Layna Inversiones, S L	España	-	49,00%	49,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	39	38	1
Layna Patrimonial, S L	España	-	49,00%	49,00%	INMOBILIARIA	7	6	-
Mazamcorp Holding, S L	España	-	22,62%	22,62%	SOCIEDAD DE CARTERA	152	133	20
Medimobiliario Edições Period e Multimedia, S A	Portugal	-	29,38%	29,38%	INMOBILIARIA			
Norchem Holdings e Negocios, S A	Brasil	-	21,31%	21,75%	SOCIEDAD DE CARTERA	78	20	6
Norchem Participaçoes e Consultoria, S A	Brasil	-	48,99%	50,00%	CONSULTORIA	19	13	2
Omega Financial Services GmbH	Alemania	-	50,00%	50,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	1	-	1
Operadora de Activos Alfa, S A. De C V	Mexico	-	49,80%	49,80%	FINANCIERA	3	2	1
Operadora de Activos Beta, S A. de C V	Mexico	-	49,99%	49,99%	FINANCIERA	3	2	1
Oportunity Center, S L	España	-	44,25%	44,25%	SERVICIOS	-	-	-
Petroquimica União, S A. (consolidado) (b)	Brasil	-	4,95%	2,02%	QUIMICA	560	234	29
Plus Auto Rent, S L	España	-	33,17%	33,17%	AUTOMOCION	-	-	

0189606S3

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participacion del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (f)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Activo	Capital y Reservas	Resultados Netos
Premium Fer, S A	España	-	33,17%	33,17%	AUTOMOCION	-	-	-
Prodesur Mediterraneo, S L	España	-	44,17%	50,00%	INMOBILIARIA	27	11	-
Programa Multi Sponsor PMS, S A (b)	España	24,75%	24,75%	49,51%	PUBLICIDAD	4	4	-
Promofon, S A U	España	-	22,57%	22,57%	ESTUDIOS DE MERCADO	6	6	-
PSA Finance PLC	Reino Unido	-	50,00%	50,00%	LEASING	16	12	6
Puntoform, S L	España	-	44,25%	44,25%	FORMACIÓN	-	-	-
Q'Auto, S A	España	-	24,50%	24,50%	AUTOMOCION	3	3	-
Quer Motor, S A	España	-	24,50%	24,50%	AUTOMOCION	2	2	-
Querauto, S A	España	-	24,50%	24,50%	AUTOMOCION	1	1	-
Querdiler, S L	España	-	24,50%	24,50%	AUTOMOCION	-	-	-
Quiero Television, S A	España	-	31,82%	31,82%	TELECOMUNICACIONES	9	205	198
Quisqueya 12, Inc	Puerto Rico	-	50,00%	50,00%	INMOBILIARIA	1	3	-
R. Benet, S A	España	-	49,00%	49,00%	AUTOMOCION	8	7	-
Recambios Quer, S L	España	-	24,50%	24,50%	AUTOMOCION	-	-	-
Redbanc, S A	Chile	-	25,32%	33,00%	TARJETAS	10	4	1
Rercomsa, S A	España	-	24,50%	24,50%	AUTOMOCION	2	2	-
Reinlegra, S A	España	-	45,00%	45,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	2	2	-
Salvador Fernandez de Automocion, S L	España	-	33,17%	33,17%	AUTOMOCION	2	1	-
San Paolo IMI, S p A (consolidado) (b)	Italia	-	3,63%	3,63%	BANCA	211 157	11 500	1 983
Sertea, S A	España	-	33,17%	33,17%	AUTOMOCION	-	-	-
Servicio Pan Amercano de Proteccion, S A de C V	Mexico	-	15,12%	20 19%	SOCIEDAD DE VALORES	149	86	3
Servicios Financieros Enlace S A de C V	El Salvador	21,48%	-	21,48%	FINANCIERA	2	1	-
Shinsei Bank, Ltd (consolidado) (e)	Japon	0,12%	4 69%	4,82%	BANCA	67 711	6 154	547
Sociedad Interbancana de Depositos de Valores, S A	Chile	-	22,25%	29,00%	DEPÓSITO DE VALORES	2	1	-
Sociedad Operadora de la Camara de Compensacion de Pagos de Alto Valor, S A	Chile	-	13,97%	18,20%	SERVICIOS	6	4	1
Sovereign Bancorp, Inc (consolidado) (b)	Estados Unidos	24,83%	-	24,83%	BANCA	53 979	4 352	573
Tecnicas de Reparacion Rafer, S L	España	-	33,17%	33,17%	AUTOMOCION	-	-	-
The HSH Comvest (Cayman) Trust-B (i)	Islas Caiman	-	24,20%	-	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Tramitación Externa, S A	España	-	25,00%	25,00%	FINANCIERA	-	1	-
Transbank, S A	Chile	-	25,32%	33,00%	TARJETAS	156	6	1
Transolver Finance EFC, S A	España	-	50,00%	50,00%	LEASING	215	27	2
Turiocio Viajes y Fidelizacion, S A	España	-	32 21%	32,21%	VIAJES	1	-	-
U C I, S A	España	50,00%	-	50,00%	CREDITOS HIPOTECARIOS	103	111	1
UCI Servicios Inmobiliarios y Profesionales, S L	España	-	50,00%	50,00%	FINANCIERA	-	-	-
UFI Servizi S r l	Italia	-	16,22%	23,17%	SERVICIOS	-	-	-

0,03
TRES CIENTOS EUROS
0189960654

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (f)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Activo	Capital y Reservas	Resultados Netos
Union de Créditos Inmobiliarios, S.A., EFC	España	-	50,00%	50,00%	FINANCIERA	2.011	138	48
Via Comercial de Automóviles, S.L.	España	-	33,17%	33,17%	AUTOMOCION	-	-	-

(a) Importe según los libros de cada sociedad generalmente referidos al 31 de diciembre de 2006, excepto que se indique lo contrario, por encontrarse las cuentas anuales pendientes de ser formuladas. Los datos de las sociedades extranjeras aparecen convertidos a euros al tipo de cambio al cierre del ejercicio

(b) Datos a 31 de diciembre de 2005, últimas cuentas aprobadas

(c) Datos a 31 de diciembre de 2003, últimas cuentas aprobadas

(d) Datos a 30 de abril de 2002, últimas cuentas aprobadas

(e) Datos al 31 de marzo de 2006, 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) Compañías sobre las que se mantiene un control efectivo

(i) Sociedad de nueva constitución en 2006, sin cuentas aprobadas disponibles

01896055

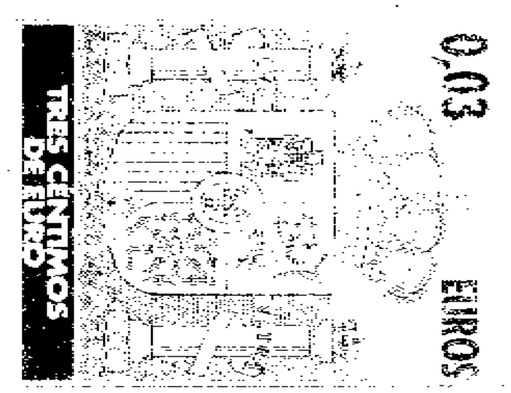
Anexo III

Sociedades Dependientes Emisoras de Acciones y Participaciones Preferentes

Sociedad	Domicilio	% Participación poseída por el Banco		Actividad	Millones de Euros (a)					
		Directa	Indirecta		Capital	Reservas	Resultados Netos	Dividendos Preferentes	Resultados Resto	Importe de la Participación
Abbey National Capital Trust I	Estados Unidos	-	(b)	FINANCIERA	-	-	-	-	-	-
Banesto Holdings, Ltd.	Guernsey	-	88,42%	INVERSION MOBILIARIA	-	51	6	6	-	-
Banesto Preferentes, S.A.	España	-	88,42%	FINANCIERA	-	-	4	4	-	-
Pinto Totta International Finance, Limited	Islas Caimán	-	49,86%	FINANCIERA	-	-	15	15	-	-
Santander Finance Capital, S.A. (Unipersonal)	España	100,00%	-	FINANCIERA	-	-	90	90	-	-
Santander Finance Preferred, S.A. (Unipersonal)	España	100,00%	-	FINANCIERA	-	-	32	32	-	-
Totta & Açores Financing, Limited	Islas Caimán	-	99,71%	FINANCIERA	-	-	20	20	-	-

(a) Importe según los libros de cada sociedad al 31 de diciembre de 2006, convertidos a euros (en el caso de sociedades extranjeras) al tipo de cambio al cierre del ejercicio.

(b) Compañía sobre las que se mantiene un control efectivo



0189609656

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018960657

Anexo IV

Notificaciones sobre Adquisición y Venta de Participaciones en el Capital en el Ejercicio 2006

(Art. 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y Art. 53 de la ley 24/1998 del Mercado de Valores)

Con fecha 10/01/2006 se registró en la CNMV la comunicación realizada por Banco Santander Central Hispano, S.A. en la que se indicaba la absorción de COMERCIAL ESPAÑOLA DE VALORES, S.A. por CANTABRA DE INVERSIONES, S.A., por lo que la participación que aquella sociedad absorbida tenía (9,669%) en CARTERA MOBILIARIA, SICAV, S.A., ha pasado a ser titularidad de CANTABRA DE INVERSIONES, S.A., sociedad absorbente, siendo la participación total indirecta de Banco Santander Central Hispano, S.A. en CARTERA MOBILIARIA, SICAV, S.A. la misma (30,2768%).

Con fecha 21/07/06 se registró en la CNMV la comunicación realizada por Banco Santander Central Hispano, S.A. en la que se informaba haber alcanzado la participación, a nivel Grupo, del 8,420% en el capital social de BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES, S.A.

Con fecha 09/08/06 se registró en la CNMV la comunicación realizada por Banco Santander Central Hispano, S.A. en la que se informaba de la transmisión del 12,509%, a nivel Grupo, de la participación en el capital social de COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A. (CEPSA).

Con fecha 29/09/06 se registró en la CNMV la comunicación realizada por Banco Santander Central Hispano, S.A. en la que se informaba haber alcanzado la participación, a nivel Grupo, del 5,254% en el capital social de ENDESA, S.A.

Con fecha 25/10/2006 se registró en la CNMV la comunicación realizada por Banco Santander Central Hispano, S.A., en la que se indicaba haber alcanzado la participación, a nivel Grupo, del 5,066% en el capital social de REPSOL YPF, S.A.

Con fecha 30/10/2006 se registró en la CNMV la comunicación realizada por Banco Santander Central Hispano, S.A., en la que se indicaba haber alcanzado la participación, a nivel Grupo, del 10,220% en el capital social de URBAS PROYECTOS URBANISTICOS, S.A.

Con fecha 30/10/2006 se registró en la CNMV la comunicación realizada por Banco Santander Central Hispano, S.A., en la que se indicaba la transmisión de acciones representativas del 0,291% del capital social de URBAS PROYECTOS URBANISTICOS, S.A., quedando la participación final en el capital social de la misma, a nivel Grupo, en el 9,849%.

Con fecha 03/11/2006 se registró en la CNMV la comunicación realizada por Banco Santander Central Hispano, S.A., en la que se indicaba la transmisión de acciones representativas del 0,328% del capital social de REPSOL YPF, S.A. quedando la participación final en el capital social de la misma, a nivel Grupo, en el 4,766%.

Con fecha 13/11/2006 se registró en la CNMV la comunicación realizada por Banco Santander Central Hispano, S.A., en la que, atendiendo a la solicitud de CNMV de actualizar la información relativa a la participación de Banco Santander Central Hispano, S.A. en el capital social de CEPSA, S.A., se informaba que a fecha 31 de octubre de 2006 la participación, a nivel Grupo, en el capital social de CEPSA, S.A. era del 30,554%.

Con fecha 13/11/2006 se registró en la CNMV la comunicación realizada por Banco Santander Central Hispano, S.A., en la que se indicaba la transmisión de acciones representativas del 5,613% del capital social de URBAS

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018960658

PROYECTOS URBANISTICOS, S.A., quedando reducida la participación en el capital social de la misma, a nivel Grupo, al 4,236%.

Con fecha 16/11/2006 se registró en la CNMV la comunicación realizada por Banco Santander Central Hispano, S.A., en la que se indicaba la transmisión de acciones representativas del 9,632% del capital social de ENDESA, S.A., quedando reducida la participación en el capital social de la misma, a nivel Grupo, al 0,241%.

Con fecha 12/12/2006 se registraron en la CNMV dos comunicaciones realizadas por Banco Santander Central Hispano, S.A., en las que se indicaba la transmisión del 0,507% y 5,000%, respectivamente, de la participación en el capital social de ANTENA 3 DE TV, S.A., con lo que la participación, a nivel Grupo, en el capital social de ANTENA 3 DE TV, S.A. quedaba reducida al 0,036%.

Con fecha 26/12/2006 se registró en la CNMV la comunicación realizada por Banco Santander Central Hispano, S.A., en la que se indicaba la transmisión de acciones representativas del 53,796% del capital social de INMOBILIARIA URBIS, S.A. con lo que el Banco dejaba de mantener una participación en el capital social de esta sociedad.

Con fecha 28/12/2006 se registró en la CNMV la comunicación realizada por Banco Santander Central Hispano, S.A., en la que se indicaba que como consecuencia de la fusión por absorción entre Banco Santander Central Hispano, S.A., como entidad absorbente, y Riyal, S.L., Lodares Inversiones, S.L. Sociedad Unipersonal, Somaen-Dos, S.L. Sociedad Unipersonal, Gessinest Consulting, S.A. Sociedad Unipersonal y Carvasa Inversiones, S.L. Sociedad Unipersonal, como sociedades absorbidas, la participación indirecta del Grupo en CEPSA (20,721%) pasaba a ser una participación directa.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018960659

Anexo V

Deducción por Reinversión de Beneficios Extraordinarios

En base a lo dispuesto en el artículo 42 del Texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades y en concreto en el apartado 8 de dicho precepto, se detalla el importe de la renta acogida a la deducción del 20 por ciento en la cuota íntegra prevista en el mencionado artículo correspondiente a las sociedades del Grupo de Consolidación Fiscal 17/89, cuya matriz es Banco Santander Central Hispano S.A. así como el año en que se ha producido la reinversión, todo ello en tanto no se haya cumplido aún el plazo de mantenimiento de la inversión previsto en el apartado 6 del mencionado precepto.

La información detallada se refiere tanto al Banco Santander Central Hispano S.A. como a otras sociedades del Grupo Consolidado Fiscal 17/89 que obtienen rentas que se acogen a la deducción por reinversión y/o han realizado inversiones en elementos patrimoniales de los señalados en el apartado 3 del artículo 42.

- Importe de la renta acogida a la deducción del 20 por ciento: 5.241.511.677,81€
- Compromisos de reinversión: 7.132.393.853,78 €
- Reinversiones realizadas en 2005: 5.121.764.038,32 €
- Reinversiones realizadas en 2006: 1.782.796.047,01 €

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018960660

Anexo VI

Relación de Operaciones Acogidas al Régimen Especial de las Fusiones, Escisiones, Aportaciones de Activos y Canje de Valores en las que el Banco ha Actuado como Entidad Adquirente

En cumplimiento de las obligaciones de información establecidas en el artículo 93 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, a continuación se facilita la información relativa a las operaciones acogidas al régimen especial de las fusiones, escisiones, aportaciones de activos y canje de valores, previsto en el Capítulo VIII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, en las que Banco Santander Central Hispano, S. A. ha intervenido en calidad de adquirente o de socio, durante el ejercicio 2006.

1. Según lo previsto en el apartado 1 del artículo 93, se informa que Banco Santander Central Hispano, S. A. ha intervenido en calidad de adquirente en las siguientes operaciones:

   - Fusión por la que BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. absorbe a las sociedades RIYAL S.L., LODARES INVERSIONES, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL, SOMAEN DOS, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL, GESSINEST CONSULTING, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL, CARVASA INVERSIONES, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL.

   - BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. ya era titular, directa o indirectamente (en este último caso a través de sociedades también absorbidas), del 100% de todas las participaciones sociales y acciones en que se divide el capital social de las Sociedades Absorbidas.

2. En cumplimiento de lo previsto en el artículo 93.3, se hace constar que las menciones exigidas por los apartados 1 y 2 del artículo 93, relativas a las operaciones acogidas al régimen especial de las fusiones, escisiones, aportaciones de activos y canje de valores, previsto en el Capitulo VIII del Titulo VII del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, en las que Banco Santander Central Hispano, S. A. ha intervenido en calidad de adquirente o de socio durante ejercicios anteriores, figuran en la primera memoria anual aprobada tras cada una de las mencionadas operaciones.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

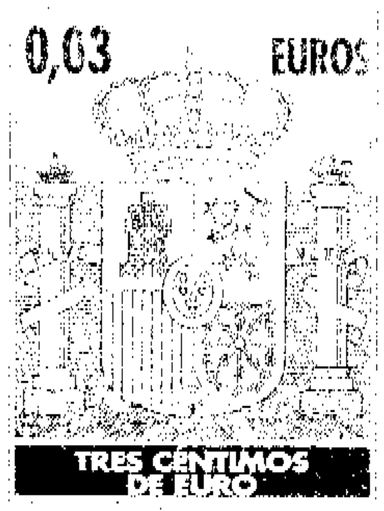
018960661

Anexo VII

Red de Agentes – Agentes Colaboradores. Agentes con Poderes al 31 de diciembre de 2006

- A.J.C. GESTIONER, S.L.
- A2F ASESORAMIENTO FINANCIERO S.L.
- ACCOUNTING ASESORES S.L.
- ACEDO BUENO ISABEL MARIA
- ACEDO GALAN MARIA ISABEL
- ACHA MARTINEZ MARIA JULIA
- ACTIVOS INMOBILIARIOS 2006 S.L.
- ADALEVO S L
- ADAME JIMENEZ GONZALO
- ADELL MARTELL TERESA MARIA
- AEPO POIO, S.L.
- AG. ALH. EL GRANDE S L
- AG. PRAL. PUERTO DE LA TORRE S.L.
- AGEA MARIN MARIA DEL CARMEN
- AGENCIA DE LA PROPIEDAD TOLIMA S.L.
- AGENCIA PALS D &C, S L
- AGENJO CALDERON LUIS EMILIO
- AGISA ASSESSORAMENT S L
- AGRICOLA DE L'ALBI
- AGUADO Y ORTEGA ASESORES S L
- AGUDO FERRERO CESAR
- AGUILAR CARRION, JOSE
- AGUILAR SANQUIRGO RAMÓN
- AGUSTIN GARCIA SABATE
- AGUSTINA SANCHEZ GOMEZ
- AITOR GARRIDO MARTINEZ
- ALBALADEJO ANDRES ROSARIO
- ALBARRAN PELAYO FRANCISCO
- ALBERTO RODRIGUEZ AYUSO
- ALCAIDE NAVARRO JUAN ANTONIO
- ALCALDE FRUTOS FELIPE
- ALCALDE RODRIGUEZ ELENA
- ALCAZAR DELGADO JULIAN
- ALCOHOLADO JIMENEZ FRANCISCO
- ALCOVERRO PEÑALVER MARIA
- ALDEMIRA GOMEZ JULIO
- ALEGRE LABOREO MARIA PILAR
- ALEJANDRO DELGADO TOLOSA
- ALEJANDRO SANCHEZ BERMUDEZ
- ALET ESPUGA MARCEL LI
- ALEXIS CAÑETE PEREZ
- ALFEREZ POVEDANO ANA
- ALFONSO CANOVAS ANTONIO EDUARDO
- ALFREDO GUERRERO LOPEZ
- ALFREDO MARTINEZ LASTRA
- ALGAMAR ASESORES S.L.
- ALGESBAN, S.L.
- ALICIA DEL CARMEN CABRERA RAMOS
- ALICIA GONZALEZ ALONSO
- ALICIA SERRANO BENITEZ
- ALLER ALONSO, JOSE ALBERTO
- ALMAZARA DE LA SUBBETICA S.C.A.
- ALONSO ARCE GERARDO
- ALONSO CASLA PILAR
- ALONSO CASTRO ROBERTO FRANCISCO
- ALONSO DUARTE ESTEBAN
- ALONSO GAVILAN ELVIRA SANTIAGA
- ALONSO GONZALEZ CRESCENCIA
- ALONSO MARCUELLO JAIME
- ALONSO MARTINEZ MARIA DEL PILAR
- ALONSO RATIA JUAN JOSE
- ALONSO RUANO, AURORA
- ALONSO SANCHEZ GONZALEZ
- ALONSO TORRO MARIA ANGELES
- ALVAREZ ALONSO MARIA PILAR
- ALVAREZ CERVAN, JUAN FRANCISCO
- ALVAREZ GONZALEZ LUCIA
- ALVAREZ LARA FRANCISCO
- ALVAREZ LARIOS, MATILDE
- ALVAREZ LARRA JUAN PEDRO
- ALVAREZ LLESTA ANTONIO
- ALVAREZ LORENZO MARIA DEL ROSARIO
- ALVAREZ MATO OSCAR
- ALVAREZ TAMAYO JOSE ANGEL
- AMAYA GURT JOSE ANTONIO
- AMAYA RECIO MARIA TERESA
- AMBROJ MARTINEZ JORJA
- AMEAL MAS JOSE MANUEL
- AMOROS ERES LUIS
- ANA DOMINGUEZ PEREZ
- ANA ISABEL CURIEL MATEOS
- ANA ISABEL GARCIA RODRIGUEZ
- ANA ISABEL NIETO LOPEZ
- ANA MARIA PEDROS LLOVERA
- ANDRES HERNAEZ FRAILE
- ANDRES JOAQUIN GARCIA MACANAS
- ANDREU CEBRIAN FELIPE
- ANGEL FERNANDEZ DE LEON
- ANGEL MIGUEL GOMEZ VALADES
- ANGEL PERICOT RIBAS
- ANGEL RIBES S.L.
- ANGEL SERRET SERRET
- ANGELA ICART PORTOLES
- ANGELINA CORTES RUIZ
- ANSELMO RIOS MARTINEZ
- ANSODI LOPEZ CONCEPCION
- ANTONIA GARCIA CORPORALES
- ANTONIA MARIA REYES ALBA
- ANTONIA MOLINA MENA
- ANTONIA PEREA REGUERA
- ANTONIA TRENADO ORTEGA
- ANTONIO FERNANDEZ LORENZO
- ANTONIO LOPEZ CASANOVA
- ANTONIO MUÑOZ JUAREZ
- ANTONIO RUBIO RUBIO
- ANTONIO SERRADILLA PEREZ
- ANTONIO VILLAR MOYA
- ANVI INMOFUENTI S L
- ANYGON INMOBILIARIA S L
- AÑO PEÑA ANA MARGARITA
- APARICI RUBIO JAIME
- APARICIO GONZALEZ JORGE
- APICREDIT S.L.
- APROF TENERIFE, S.A.
- ARA MAYORAL MARIA LUISA
- ARANDA FERNANDEZ DOLORES
- ARANDA PARDO JOSE
- ARCADIO LOMBAO ROMAN
- ARCE LANDETE ROSA
- ARCO AVILA MIGUEL ANGEL
- AREA 6 SERVICIOS INMOBILIARIOS S.L.
- AREA DE MEDIOS Y SERVICIOS S.L.

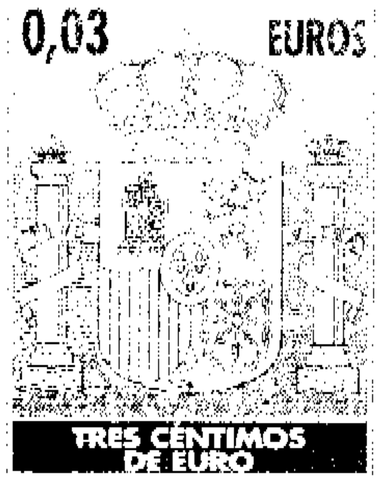




018960662

- AREA SUPORT EMPRESARIAL S.L.
- AREACONSULTING, S.L.
- ARELLANO CALLEJA JOSE
- ARENAS LOPEZ JOSE M.
- AREVALO SANCHEZ ALFONSO
- ARIAS MAYO DAVID
- ARISTIDES GONZALEZ QUIJANO SAN JUAN
- ARIZA DIAZ CARRALERO VICTOR
- ARKAIZ SERTUCHA LASFUENTES
- ARNAL LOPEZ MARIA ANGELES
- ARRAZOLA SANCHEZ ANA BELEN
- ARRIBAS DIAZ ROSA ELENA
- ARRONIS NAVARRO JOSE
- ARROYO ANDREU CONSULTORS I ASSESSORS S L
- ARROYO GONZALEZ FLOR
- ARROYO MORETA COLUMBIANO
- ARROYO PEREZ MARIA ROCIO
- ARROYO RODRIGUEZ ANA BELEN
- ARROYO TORIBIO JOSE MARIA
- ARTAJO GESTION S L
- ARTETA IRIBARREB BLANCA ESTHER
- ASEGA CONSTANTINA S L
- ASEGA CONSULTING S.L.
- ASENJO HERNANDEZ MARCO
- ASENSIO CORONADO ANTONIO
- ASERGALIA SIGUEIRO, S.L.
- ASESORA FISCAL Y LABORAL ANDEVALO S L
- ASESORAMIENTO INTEGRAL GONZALEZ S.L.
- ASESORAMIENTO Y GESTION ALMERIENSES S L
- ASESORES DE EMPRESAS JABUGO S.L.
- ASESORES E CONSULTORES GESCON S L
- ASESORES FINANCIEROS DE TEGUESTE S L
- ASESORES GARCIA ALBA SL
- ASESORES SIERRA NORTE S.L.
- ASESORIA ADMINISTRATIVA JOMAR S.L
- ASESORIA ATUTXA GORDONIZ S.L.
- ASESORIA BENAVIDES SL
- ASESORIA BOQUEIXON S L
- ASESORÍA BRU SL
- ASESORIA C Y C S.C.
- ASESORIA CALZADA S.L.
- ASESORIA DE EMPRESAS RC S.L.
- ASESORIA FISCAL VALLIRANA,S.L.
- ASESORIA GESTION GLOBAL S.L.
- ASESORIA HARO GARCIA S.C.
- ASESORIA J.J.M. MONTESINOS S.L.
- ASESORIA JALAMA S.L.
- ASESORIA LEGEZKOIRUN, S.L.
- ASESORIA M.J. MUÑOZ S.L.
- ASESORIA MASEDO S.L.
- ASESORIA NAVARRO MARTINEZ S.L.
- ASESORÍA PLIEGO, S.L.
- ASESORIA POPULIS C.B.
- ASESORÍA QUATRETONDA SL
- ASESORÍA RAMON GASPAR SL
- ASESORIA Y GESTION ESPINOSA S.L.
- ASETECO SOCIEDAD DE AGENCIA DE SEGUROS E INVERSIONES S.L. UNIPERSONAL
- ASEVAL ASESORES S.L
- ASHTON SPAROWHAWK GILLIAN PAMELA
- ASSE BIGUES ACFIL, S.L.
- ASSERORIA COFISCO S.L.
- ASSESORÍA SANT PERE DE RIBES S L
- ASSESSORIA COMPTES S.L.
- ASSESSORIA FELIP S.L.
- ASSESSORIA I GESTIO MONTCADA SL
- ASSESSORIA I SEGURS JOSE MENGUAL S L
- ASSESSORIA MEDIONA,S.L.
- ASSESSORIA PUIGBO S.L.
- ASSUR ASESORES S.L.
- ASUNCION PUNTER MACHADO
- ATA CULLERA S L
- ATCHISARO S.L.
- AUGUSTO FRANCISCO SOLER CORTES
- AUSEJO MARTINEZ MARIA JOSE
- AUTOESCUELAS EL VILLAR S.L.
- AYALA GARCIA ISABEL
- AYZA ASESORES S.L.
- AZARA FUSTERO JOSE ANTONIO
- AZCONA BUSSINES S L
- AZUCENA MARIA PANDAVANES CANAL
- B & H CASAS COSTABRAVA INMO S L
- BABIA GIPE,S.L.
- BAEZVELAZQUEZ ASOCIADOS
- BAILE FERNANDEZ MARCOS LUIS
- BALAGUER BALAGUER ARACELI
- BALEARIC FINANCIAL SOLUTIONS SL
- BALLESTER BIEL MARIA TERESA
- BALLESTER HNOS SERVICIOS FINANCIEROS E I
- BALLESTER LORENTE MARIA CARMEN
- BALSELLS SESPLUGUES RAMON MARIA
- BAÑOS ALONSO ALFONSO
- BARAMBONES ROBLEDO CRISTINO
- BARIZO ASESORES, S.L.
- BARON LAMBAN MARIA CONCEPCION
- BARRANCOS AVIDAD MARIA ANGELES
- BARREIRO OTERO Mª OLGA
- BARRERO GONZALEZ ELIAS
- BARRIGA DORADO MANUEL
- BARRIOS SANCHEZ MARIA DEL CARMEN
- BARROS VIDAL BALTASAR
- BARTOLOME VILLA SILVIA
- BAULENAS AULET SERVEIS S L
- BAUZA ROSSELLO MATEO
- BEATRIZ FERNANDEZ GARCIA
- BEATRIZ GALLEGO MARTIN
- BEATRIZ JIMENEZ MARTINEZ
- BECERRA LOMA MARIA DOLORES
- BEGOÑA BATLLE COLL
- BEGOÑA GONZALEZ CRUZ
- BEGUIRISTAIN ARTETA JAVIER
- BEGUIRISTAIN SAN SEBASTIAN MARIA ANA
- BEJARANO DOMINGUEZ YOLANDA
- BELART ESPASA JAUME
- BELLO RODRIGUEZ FRANCISCO
- BELLVER ASSESSORS S.C.C.L.
- BENAVENTE HERRERA FRANCISCO
- BENAVIDES SANCHEZ MARIA DEL SOCORRO
- BENDICHO URGEL FERNANDO
- BENITEZ HERNANDEZ JUAN JOSE S.L.N.E.
- BENITO SAU MARIA





018960663

CLASE 9

- BERBEL DEL AGUILA, PEDRO
- BEREZO FLORES, OLGA
- BERLANA POZO JULIANA
- BERMEJO AGUAYO JUAN GABRIEL
- BERNABE GARCIA MIGUEL
- BERNALDEZ SANDE ANA LINA
- BERPISTE S.R.L.
- BERRAL PEREZ LEONARDO
- BERTA GONZALEZ MARTINEZ
- BERTA OTERO UBAGO
- BERTOMEU I SANTIAGO ASSESSORS
- BEZARES GAZTAÑAGA, IGNACIO
- BIERTEC ENERGY S.L.
- BLANCA GEMA RODRIGUEZ ROMERO
- BLANCO DEL RIO JAVIER
- BLANCO ESCOBEDO MOISES
- BLAS LOPEZ MARTINEZ
- BLASCO VAÑON JUAN
- BLAZQUEZ CERRO LEOPOLDO
- BOCOS GALAN CARMEN MARIA
- BODOQUE FUERO OSCAR
- BONILLA MARTINEZ ENCARNACION
- BORDALLO MEDINA JOSE IGNACIO
- BORRALLO SANCHEZ ELVIRA
- BOTEJARA SANCHEZ MARIA ANGELES
- BRADELCA ASESORIA S.L.
- BRALO MONTERO JOSE ALEJANDRO
- BRANDON PAZOS VANESA
- BROKER BUSINESS CUSTOMER SL
- BROKERS VITORIA SL
- BROSETA VIANA ANA ISABEL
- BROTO ANCISO ANA
- BUENO LLARENA ALBERTO MANUEL
- BUESO MORENO SOLEDAD
- BUITRAGO GUTIERREZ JOSE
- BUJOSA ARBONA JAIME ANTONIO
- BURDIO PLANAS JESUS ARTURO
- C & G ASSESSORS Y CIA S C P
- CABALLERO DURAN MARIA DE LOS ANGELES
- CABALLERO GARCIA RITA MARIA
- CABALLERO MARTIN ROBERTO
- CABANILLAS RAMIRO ANGELA
- CABANILLAS RAMIRO ANTONIO
- CABELLO ARROYO MANUEL
- CABELLO GONZALEZ CONCEPCION
- CABERO MATA JOSÉ MARÍA
- CABESTANY GUARDIOLA TERESA
- CABEZA PUERTO MANUEL
- CABEZON BLANCO ALVARO
- CABRERO GARCIA MARIANO
- CACERES SANCHEZ ANTONIO
- CACHAFEIRO ANTA, MARIA ISABEL
- CAES ASSESSORS SL
- CAIRAT 7 S.L.
- CALDERA JIMENEZ JUAN
- CALDESTRATC ASSESSORS, S.L.
- CALETA PROPERTY LEISURE ESPAÑA SL
- CALVIA GLOBAL DE SERVEIS 2002 S.L.L.
- CALVO MUÑOZ MARIA TERESA
- CAMBEIRO CAAMAñO MARIA ELISA
- CAMPILLO GARCIA AGUSTIN
- CAMPOS TENREIRO GEMA
- CAMUS SAN EMETERIO MARIA DEL
- CANAL MOGUES RAMON
- CANDELEDA CANDELEDA J.CARLOS
- CANDIDO JUNCAL RUA
- CANET FINANCIERA S.L.
- CANO MARTINEZ JESUS
- CANOVAS MARTINEZ ROSA
- CAÑAMERO Y VISIDA S L
- CAPOTE SUAREZ JACINTO
- CARBALLEIRA GARCIA Mª MANUELA
- CARBONELL SINUSIA JOSE ANTONIO
- CARLOS BESADA BARBEITO
- CARLOS CENTENO VILLAVERDE
- CARLOS FERNANDEZ LOPEZ
- CARMEN 5 PROMOCIONES, S.L.
- CARMEN ABADIA GARIN
- CARMEN APARICIO PASTOR
- CARMEN GUTIERREZ HERNANDEZ
- CARMEN NAVARRO PARDO
- CARMEN SALINAS ARIZA
- CARMENA DIAZ JOSE FRANCISCO
- CARMONA MARQUEZ DOLORES
- CARO CANO PEDRO
- CARO CANO PIEDAD
- CARPINTERO PEÑA JOSE MARIA
- CARRACEDO GONZALEZ JUAN PABLO
- CARRAL ABASCAL MARIA ANGELES
- CARRANZA CRUZ NICOLAS
- CARRASCO DIAZ ANTONIO JESUS
- CARRASCO RODRIGUEZ Mª PILAR
- CARRASCO SEPULVEDA, MANUELA
- CARRETERO REDONDO AVELINA
- CARRILLO TORRALBO MARINA
- CARRON CURIEL FELICIANA
- CASADO LINARES JUAN
- CASAHUGA FUSET, EVA
- CASAS GRAUVILARDELL TERESA
- CASQUERO JAEN GUILLERMO
- CASTAN GARCES ANA MARIA
- CASTAÑO CES MANUEL
- CASTELO ROMARIS ROCÍO
- CASTIELLO PASCUAL MAXIMO
- CASTILLA ENRIQUEZ CARMEN
- CASTILLO CONTRERAS FRANCISCO
- CASTRILLO CHICOTE ELENA
- CASTRILLO MARCOS JUAN CARLOS
- CASTRILLO PLATEL MARIA ANGELES
- CASTRO HERNANDEZ FERNANDO
- CASTRO HEVIA MARIA JOSE
- CAUFAPE FERNANDEZ RAUL
- CAYETANO MENDEZ RODRIGUEZ
- CEGINFOR GESTION Y SERVICIOS S.L.
- CEJAS FERNANDEZ DOLORES
- CEJUDO CALDERON MANUEL
- CELADA ALVAREZ MANUEL
- CELESTINO BODES MAGARIÑO
- CENTRE DE GESTIO DE MONTBUI S L
- CENTRO DE INFORMACION Y DESARROLLO DE EXTREMADURA S.L.L
- CEPEDA ROJO ANTONIO AGUSTIN
- CEREZO CORTIJO ANA MARÍA
- CERON ARCILLA, FRANCISCO RAMON
- CERRUDO SANCHEZ JESUS
- CESAR TORDESILLAS ROBLES
- CESAR VERA DOMINGO
- CESAREA MARCO TRISTAN





018960664

- CESCOM MASANASA SL
- CESPEDES GONZALEZ ILDEFONSO
- CESPEDES NARBONA, JOSEFINA
- CGR ASESORIA Y GESTION INTEGRAL S.L.
- CHABIER BENEDICTO MAGALLON
- CHAVERO NOGALES JESUS MANUEL
- CHAVES GUTIERREZ ANA ISABEL
- CHICO GALINDO JUAN CARLOS
- CID PORTILLO JOSE MANUEL
- CID SANTANA CAMILO
- CIFACITA S.L.
- CITORES VELAZQUEZ DAVID
- CIUDAD ARDUÑA, EVA
- CIUDAD Y COSTAS GRUPO EMPRESARIAL S.L.
- CLARA BLANQUERA JORDI
- CLIMENT CLIMENT MIGUEL
- CLIMENT CLIMENT NURIA
- CLOTILDE GIRONA ELVIRA
- CLUTH TIME SL
- COBEL GESTION S L
- COBO CASADO MARIA CASIMIRA
- COCH CORREDURIA D'ASSEGURANCES DEL RIPOLL S L
- COHEBU S.L
- COLEGIO OFICIAL DE MEDICOS DE NAVARRA
- COLLBATO TD'G PRODUCCIONS S.L.
- COLMANO MÉNDIZ PEDRO JOSÉ
- COLOMAR MAYANS SERGIO 000471357K S L N E
- COLORADO Y DOMINGUEZ ASESORES
- COMI CALLAU BETLEM
- CONCEPCION DEL ROSAL DEL ROSAL
- CONCEPCION ESTEVE CATALA
- CONCEPCION FERNANDEZ CORRAL
- CONCHA AGUNDEZ GLORIA MARIA
- CONCHA GARGALLO ESTELA
- CONCHA TELLO MARIANO
- CONDE BELLO BERNARDO
- CONESA GARCIA CELESTINO
- CONESA GARCIA JOSEFA
- CONFIMER S.L.
- CONSUELO MARIA FRAILE GIL
- CONSULTEC 2006, S.L.
- CONSULTORES VILLEGAS & ASOCIADOS S.L.L.
- CONSULTORES Y ASESORES MERINO CIUDAD S.L
- CONSULTORIA Y SEGUROS VILA'S VG DE LA CO
- CONTADOR TERCERO Mª ISABEL
- COOPERATIVA DEL Cª SAN ISIDRO
- CORBIS INVERSIONES S.L.
- CORDERO CASTRILLO EDUARDO
- COREM SERVICIOS FINANCIEROS S L
- CORIA MORO JOSEFA
- CORONA CORONA, SAMUEL
- CORONA GILABERT LAURA
- CORREBIN ASOCIADOS CORREDURÍA
- CORREDURIA ASEMON S.L.
- CORREDURIA D'ASSEGURANCES VALLS S L
- CORREDURIA DE SEGUROS V
- CORTES RODRIGUEZ FERNANDO
- CORUJO MAYOR S.L.
- COSTA CALIDA PROPERTI SER
- COTRINO ASESORES Y CONSULTORES, S.L.
- COUSELO SUAREZ MARIA DOLORES
- CRESPO COCA JOSE
- CRESPO PARRILLA MARIADELPILAR
- CRIADO GONZALEZ ANTONIA
- CRISTINA DIAZ SANCHEZ FUENTES
- CRISTINA SOLAZ CABANES
- CRISTOBAL ADRADOS, BEGOÑA
- CRISTOBAL GARCIA SANCHEZ
- CRUXENS ASSOCIATS S.L.
- CRUXENS MARTI MARIA DEL CARMEN
- CRUZ FONT MARIA ICIAR
- CUADROS PRIETO CONSULTING SL
- CUARTERO CAVERNI MARIA PILAR
- CUBERO GARCIA MARIA DEL ROSARI
- CUELLAR MORA SIXTO
- CUELLO MARCEN ANGEL EUGENIO
- CUESTA ATIENZAR DIOSDADO
- CYMO ASESORES S.L.L.
- DAMIAN CEBALLOS SORIA
- DANIEL FELICIANO MONFORTE GONZALEZ
- DARGUES, S.L.
- DASER FINANCES SAL.
- DAUDER ESTRUCH, SL
- DAVID HERRERO ARIAS
- DE LA RUBIERA BARDALLO BERNARDO
- DE LUCAS SANZ EMILIANO
- DE PABLO DEL OLMO RAUL
- DE SOLA BAREA FRANCISCA
- DELEGACION SIERRA SUR S. L.
- DELGADO ESCOBAR JOSE
- DELGADO MOYA ESTHER
- DENTAL POLICLINICA Y SERVICIOS
- DESARROLLO DE GESTIONES FINANCIERAS DEL SUR S.L.
- DIAS DE ALMEIDA, ROSA MARIA
- DIAZ ANTON FRANCISCO
- DIAZ DIAZ MARIA GRACIA
- DIAZ PEREZ MARIA DEL CARMEN
- DIAZ SANTOS CRISTINA
- DIEZ ALONSO MIGUEL ANGEL
- DÍEZ DÍAZ DE CAMPO ANTONIO
- DIEZ FERNANDEZ FELIX ALFONSO
- DIEZ GONZALEZ JUAN MANUEL
- DIEZMA DE LA FUENTE MARTINA
- DINORA PIRES CALVALHAES
- DIPAL SERVICIOS INMOBILIARIOS S.L. DIPAL SERVICIOS INMOBILIARIOS S.L.
- DIPEGO DIAZ FRANCISCA
- DOCTORFIN S.L.
- DOLORES COSTA CASAS
- DOLORES RUBIO ANDRES
- DOMINGO PEñA PASCUAL HIGINIO
- DOMINGO RAMO JOSE ANTONIO
- DOMINGUEZ DOMINGUEZ MARIA DEL CARMEN
- DOMINGUEZ FERNANDEZ ANTONIO AGUSTÍN
- DOMINGUEZ GALINDO PATRICIA
- DOMINGUEZ LARA MANUEL
- DOMINGUEZ ORDOÑEZ MARIA JOSE
- DOMINGUEZ REY MANUEL
- DOMINGUEZ SANCHEZ JOSE ANTONIO
- DONAT BOIX SALVADOR MANUEL

TIMBRE DEL ESTADO

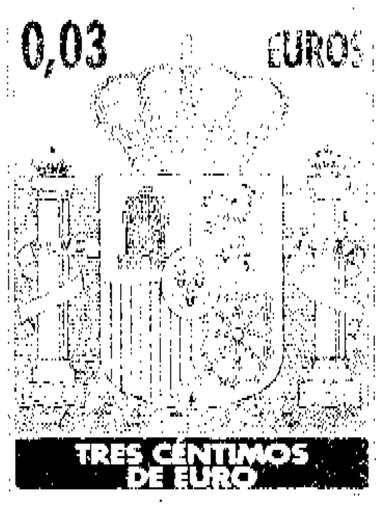
0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018960665

- DONISSA S L
- DORADO JIMENEZ MARIA CONCEPCION
- DORADO SANCHO JOSE LUIS
- DOS ROBLES SC
- DUCAN INVERSIONES INMOBILIARIAS S L
- DURA HERNÁNDEZ AMPARO
- DURAN ALVEZ MARIA VICTORIA
- DURAN I MOLINS AGENDIA D'ASEGURANCES, S.L.
- DURAN PEREZ FRANCISCA
- ECOLOGIA Y ECONOMIA SL
- EDUARDO RUFART SERRALTA
- EFIMAR GESTION S.L.
- EGUIGUREN ARANGUREN ANA MARIA
- EIJO LOPEZ ANTONIO
- ELBEACRIS S.L.
- ELECTRODOMESTICS BAIX PENEDES S.L.
- EMP ASESORAMIENTO INMOBILIARIO S.L.
- EMPRESA GESTORA JUAN JOSE MUÑOZ S.L.
- ENFIC AIGRUP, S.L.
- ENRIQUE LOPEZ ZUÑIGA
- ENRIQUE MARTINEZ SATURNINA
- ENRIQUE SEVA CANTO
- ESCAMEZ GARCIA JUANA MARIA
- ESCRIBA SELLES, SAL
- ESFEMA GESTION S.L.
- ESPINOS SANZ DANIEL
- ESTEBAN PLAZA MUÑOZ
- ESTEFANIA LOPEZ CABALEIRO
- ESTEL MATUTI, SL
- ESTELA BONACHE CAPEL
- ESTHER MARTINEZ PAREJA
- ESTRELLA MOYA RODRIGUEZ
- EUGENIO CASTILLA REDONDO
- EURO SERVICIOS VIGAR S.L.
- EUROCONSULT FISCAL
- EUROLIBRILLA PROMOCIONES S.L.
- EUROPE BUSSINES CREDIT S.L.
- EUROPHONE GALLERY GRANADA S.L.
- EUSKONORTE GESTIONES S.L.
- EVA LOPEZ RIVERA
- EXUPERIO MARTINEZ CALVO
- FABRA SOTO MARIA TERESA
- FACTOTUM POBLE NOU S.L.
- FADERNA CALVO MARIA
- FAUS BLANES MARTA
- FEDERICO MARTI MALONDA
- FEIJOO LOPEZ MARCOS ANTONIO
- FELIPE ISIDORO MONFORTE GONZALEZ
- FELIPE SANTOS ESTHER
- FELISA GARCIA AGUILAR
- FELIX MARTIN VASALLO
- FELIX SANCHO CALVO
- FERNANDEZ ALEGRE MARIA MAGNOLIA
- FERNANDEZ ALVAREZ MARIA JESUS
- FERNANDEZ BENITO JUAN ANTONIO
- FERNANDEZ BILBAO MARIA PILAR
- FERNANDEZ CARRASCO MARIA PILAR
- FERNANDEZ CASCOS HUMBERTO
- FERNANDEZ CHAICHIO MARTA ALMUDENA
- FERNÁNDEZ FERNÁNDEZ DOLORES
- FERNANDEZ FONS ALFONSO SERGIO
- FERNANDEZ GARCIA JOSE MANUEL
- FERNANDEZ HERNANDEZ JOSE
- FERNANDEZ MANSO VICENTE
- FERNANDEZ MARTINEZ JESUS MANUEL
- FERNANDEZ MOLINA MANUEL
- FERNANDEZ MUÑOZ ANTONIO
- FERNÁNDEZ NAVARRO Mª CARMEN
- FERNANDEZ NU□EZ REMEDIOS
- FERNANDEZ OLLER RAFAEL
- FERNANDEZ RODRIGUEZ ANTONIA
- FERNANDEZ TEJEDOR MARISOL
- FERNANDO CAMPS JUAN
- FERNANDO HUMANES SEVILLA
- FERNANDO MALDONADO ESCOBAR
- FERRANDO MONTAÑES MANUEL
- FERRE BERTOMEU, ANA CRISTINA
- FERREIRA LOPEZ ANTONIO
- FERRIOL Y CARRASCOSA INVERSIONES Y GESTION T
- FIDALGO TORREIRA JOSE
- FILIBERTO FLORS S.L.
- FILOGEST S.L.
- FILSACC SERVICE S L
- FINANCIERA MATANZA ASOCIADOS, S.L.
- FINANPADRON, S.L.
- FINANVEN, S.L.
- FINCAS MEDIONA MAR SL
- FINCAS TORDERA S.L.
- FINCAS VALLE DE TENA S L
- FINQUES MARNE S.L.
- FINQUES MORENO S.L.
- FINQUES SANT LLORENSÇSAVALL S.L.
- FINQUES VILADECAVALLS
- FLORES BARRIGA RAFAEL
- FLORES MEDINA MARIA DEL ROSARIO
- FLORES MOLERO GREGORIO
- FLORES ROMERO FRANCISCO
- FLORIDO FLORIDO SALVADOR
- FOMENTO HISPANO INMOBILIARIO S.L.
- FONTAIÑA FRAGA SEVERINO
- FORTEA VELA JOSE JOAQUIN
- FORTUÑO NAVARRO JOSE LUIS
- FRAILE CABALLERO Mª CRUZ
- FRAILE CASTAÑEDA FELIPE
- FRANCISCO GARCIA GOMEZ
- FRANCISCO JAVIER AURENSANZ MARCEN
- FRANCISCO JAVIER CALZADO ALDARIAS
- FRANCISCO JAVIER HERNANDEZ VALVERDE
- FRANCISCO JAVIER MARTINEZ GOMEZ
- FRANCISCO JAVIER TOMAS BUENO
- FRANCISCO JAVIER UCLES MUÑOZ
- FRANCISCO LOPEZ GONZALEZ
- FRANCISCO MIGUEL CARO AVILES
- FRANCISCO MIGUEL OLIVAS GONZALVO
- FRANCISCO RUIZ MARTINEZ
- FRANCISCO SABORIT CABALLERIA
- FRANSER GRUPO INMOBILIARIO SL
- FREIXO JACOB MARILIA ADELAIDA
- FRIGOLS ORTIZ EDUARDO JOSE
- FRUTOS BERNABE MARIANO
- FRUTOS BERNAL MARIA TERESA
- FUENTE PARGA JOSE ALFONSO
- FUSIO GRUP 3 CATALUNYA,S.L.





018960666

- G ASESORES EUROVILLAS S.L.
- GABINET FORNELLS SL
- GABINETE JURIDICO INMOBILIARIO ACTUALEX INMOSUR S L
- GABINO UBEIRA DOMINGUEZ
- GALA VALLE CESAREO
- GALAN MIR ALFREDO
- GALINDO ALCAZAR ANTONIA
- GALLARDO ESCOBAR JOSE MARIA
- GALLARDO NARVAEZ RAFAEL
- GALLARDO PAJUELO ANTONIA
- GALLAROD LORENZO EVA GLORIA
- GALLEGO VALLE ANA DOLORES
- GAMERO MUÑIZ JOSE
- GARCES CORTINAT JOSE ANSELMO
- GARCIA ALONSO NAVARRO ISABEL
- GARCIA ALVAREZ MARIA TERESA
- GARCIA ALVAREZ OSCAR FERMIN
- GARCIA ASENSIO CARMEN
- GARCIA AVILA JOSE FRANCISCO
- GARCIA BENLLOCH INMOBILIARIA SL
- GARCIA BERMEJO JESUS
- GARCIA CABALLERO FRANCISCO
- GARCIA CALVO FERNANDEZ CABRERA, LUIS FERNANDO
- GARCIA CARDO RAFAEL
- GARCIA CASANOVA ANTONIO
- GARCIA DOMINGUEZ AGUSTIN
- GARCIA FERNANDEZ LUIS MANUEL
- GARCIA FERNANDEZ, ROSA MARIA
- GARCIA GARCIA ANA PATRICIA
- GARCIA GARCIA ROBERTO
- GARCIA GONZALEZ PEDRO PABLO
- GARCIA GRUZ ELISA
- GARCIA HERNANDEZ ISABEL
- GARCIA JURJO JOSE ANTONIO
- GARCIA LOPEZ MARIA PILAR
- GARCÍA MACHI MARÍA
- GARCIA MOLINA FANDILA
- GARCIA MOLINA FRANCISCO
- GARCIA OBRERO ZOILO
- GARCIA PALOMO AGUSTIN CESAR
- GARCIA PEÑASCO ISIDRA
- GARCÍA REINOSA JULIA
- GARCIA RODRIGUEZ JUAN ARCADIO
- GARCIA RUE JAUME
- GARCIA RUEDA JOSE MANUEL
- GARCIA SANTALOLAYA MARIA VANESA
- GARCIA SANTOS ARACELI
- GARCIA SOLIS FRANCISCO
- GARCIA VILLAR MARIA DOLORES
- GARCÍA YAGÜE ELENA
- GARPESOL GESTION S.L
- GARRACHON MARCOS JESUS MARIA
- GARRIDO CARAZO RICARDO
- GARRIDOSIRVENT SCP
- GARROFE NADAL TERESA MARIA
- GASCON MARTINEZ RAFAEL
- GAVARDA GESTIONS SLL
- GAZQUEZ MARTINEZ ISABEL MARIA
- GEA MENARGUES ENCARNACION
- GEMMA AMAYA ORTEGA
- GEMMA PUIGDEMONT DURAN
- GENOVA ASESORES SOCIEDAD COOPERATIVA ANDALUZA
- GENOVES ORENSANZ CONCEPCION
- GERMAN GEMAR OLVERA
- GESDEGAL, S.L.
- GESESBAN SL
- GESFRIPE, S.L.
- GESTIDEBA S.C.
- GESTIOLAND INVERSIONES DE SUELO S.L.
- GESTION DE INMUEBLES SOLACIO S L
- GESTION FINANCIERA EL BRUC, S.L.
- GESTION FINANCIERA PALOMARES S.L.
- GESTION FINANCIERA VARIAS SLL
- GESTION Y CREDITOS ALMERIA SL
- GESTION Y SERVICIOS MYKONOS S L
- GESTIONES EMPRESARIALES HISPAGEST S.L.
- GESTIONES INMOB. DEL ATLANTICO PUERTO CRUZ, S.L
- GESTIONES INMOBILIARIAS S L
- GESTIONES MORENO E HIJOS S.L.
- GESTORIA MALINGRE GRANDE S.L
- GIBRAGESTION S.L.
- GIL ALVARO MARIA DEL CARMEN
- GIL ALZAMORA MARIA
- GIL DE ROZAS ALVAREZ VALERIANO
- GIL FERRER ROGELIO
- GIL JARQUE ÁNGELES
- GIL SIMON MARIA ISABEL
- GILABERT DUARTE, SILVIA DEL PILAR
- GIMENEZ VELEZ IÑIGO
- GINE ZATON SANTIAGO
- GIUSALGIO S.L.
- GLOBAL SEVILLA ASESORAMIENTO S.L.
- GOMEZ ARGUELLO MARIA
- GOMEZ CRIADO, LAURA
- GOMEZ GOZALO CLEMENCIA
- GOMEZ MANCHEÑO ANA MARIA
- GOMEZ MOLINA MIGUEL ANGEL
- GOMEZ NOGALES MELCHOR RAUL
- GOMEZ PEREZ MARIA TERESA
- GOMEZ TOSTON LOPEZ MARIA
- GONZALEZ ABASCAL DANIEL
- GONZALEZ AGUADO MANUELA
- GONZALEZ ALVAREZ PANTALEON JESUS
- GONZALEZ AMADO, NATALIA
- GONZALEZ CUESTA MARIA MANUELA
- GONZALEZ DAVILA AMALIA
- GONZALEZ FERNANDEZ LUCIA
- GONZALEZ FRANCO MANUEL
- GONZALEZ GARCIA FERNANDO
- GONZALEZ GONZALEZ CONCEPCION
- GONZALEZ GONZALEZ LORETO
- GONZALEZ GONZALEZ MARIA EMILIA
- GONZALEZ GORDON RAFAEL
- GONZALEZ JIMENEZ JOSE
- GONZALEZ JIMENEZ MARIA JUSTA
- GONZÁLEZ LARA JUAN ANTONIO
- GONZALEZ LOPEZ ANGEL
- GONZALEZ LOPEZ JUAN
- GONZALEZ MARTINEZ MARIA
- GONZALEZ MATEOS FERNANDO
- GONZALEZ NARVAEZ, ANA ISABEL
- GONZALEZ PRIM TERESA
- GONZALEZ RISCADO ANTONIO

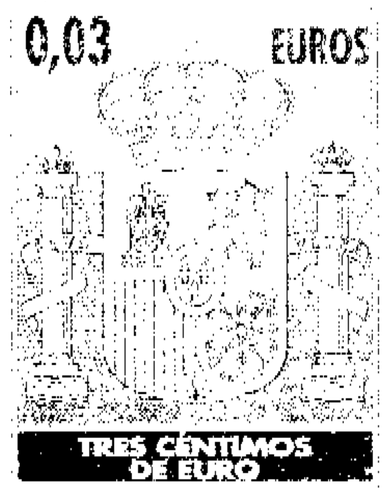




018960667

- GONZALEZ SANCHEZ JOSE MANUEL
- GONZALEZ SANCHEZ MARIA EUGENIA
- GONZALEZ VARGAS PEDRO MANUEL
- GORDOBIL LOBATO MARIA IDOYA
- GORFOLI SOCIEDAD DE INGENIERIA SL
- GORGAS GIMENO MARIA ELENA
- GOSALVEZ ORTIZ JOSE
- GOZMAN GESTIONES INMOBILIARIAS S.L.
- GRACIA OSANZ OSCAR LUIS
- GRANADA STATE HOME S.L.
- GRANADOS GARCIA JOSE MANUEL
- GRAU AMAT ANTONIA PILAR
- GRAUPERA RUBIO REMEI
- GREGORIO BERGES MARIA TERESA
- GRUAS ABIZANDA MARIANO
- GRUESO LOPEZ MIGUEL
- GRUPO INMOBILIARIO JELBAL, S.L.
- GUARDIA MANSILLA ANTONIO
- GUERRERO RODRIGUEZ MIGUEL
- GUEVARA GONZALEZ JOSE MANUEL
- GUILLEN BONILLA ADELA
- GUILLEN CERON S.L.
- GUIMIL LOPEZ NATALIA
- GUIRAO MORENO ANGEL
- GUTIERREZ AYUELA MARTA
- GUTIERREZ GUTIERREZ, JOSE IGNACIO
- GUTIERREZ MARTINEZ ATILANO
- GUTIERREZ REYES, EDUARDO
- GUTIERREZ SAINZ EULALIA
- GUTIERREZ VIGO MANUEL
- GUZON LIEBANA MERCEDES
- HABITBROKER S A
- HARO RODRIGUEZ PILAR
- HERCE HACARRETA MARIA ISABEL
- HEREDAD SAN ANDRES SL
- HEREDIA PAREJAS FRANCISCA
- HERENAS CARRILLO JUAN FRANCISCO
- HERMINIA CHICHON CHICHON
- HERMINIO GALVEZ ROQUE
- HERNANDEZ ANDRINO CELIA
- HERNANDEZ BATRES PAULA
- HERNANDEZ CANALES JOAQUIN
- HERNANDEZ LOPEZ ENCARNACION
- HERNANDEZ MARTIN JAVIER
- HERNANDEZ MAZA JOSE ANTONIO
- HERNANDEZ RAPOSO MARIA TERESA
- HERNANDEZ RODRIGO LORENZO
- HERNANDEZ RODRIGUEZ MARIA PRADO
- HERNANDEZ SANCHEZ ASUNCION
- HERNANDEZ SANCHEZ JESUS ANGEL
- HERNANDEZ SANCHEZ JOSE
- HERNANDEZ-CARRILLO VALVERDE, MARIA JOSE
- HERRERA JIMENEZ JOSE
- HERRERA MARTIN EMILIA
- HERRERO ALONSO PABLO
- HERREROS VERGARA MARIA CARMEN
- HIDALGO ANDUJAR MARIANA
- HIDALGO IZQUIERDO, JUAN MARIA
- HIDALGO PANIAGUA JOSE ANTONIO
- HOLANDA NIETO ANTONIO
- HORNO SANCHEZ PEDRO
- HORTELANO GARCIA RICARDA
- HUESO MURILLO MANUEL
- HURTADO DONOSO JOSEFA
- IBA□EZ ESPINOSA MARIA LUISA
- IBAÑEZ VERDEJO AGUSTIN
- IBARROLA HIERRO SERGIO
- IBARZ SOLANO JAVIER
- IDIAQUEZ ZORRILLA CARLOS
- IGLESIAS GONZALEZ PIEDAD
- IGLESIAS OLIVAS MANUEL
- IGLESIAS ROMERO CELESTINO
- IGNACIO ARROYO RODRIGUEZ
- IGUEZ, S.L.
- IMBERNON MEDINA MARIA CARMEN
- INES RAMIREZ, S.L.
- INFANTE ROJO ALFONSO LUIS
- INFOGES PYME S.L.
- INMACULADA BAUSA FERNANDEZ
- INMO LAQUI S.L.
- INMOBILIARIA OYA CARDENAS S.L.
- INMOBILIARIA TRASGU C.B.
- INMOGES COMPRA Y GEST. DE PATRIMONIOS INMOB. S.L.
- INMONAEVA S.L.
- INMOQUINSA S.L
- INMOSOLAR CONSULTORIA INMOBILIARIA Y ENERGETICA S.L. UNIPERSONAL
- INMUEBLES URBANOS GESTISA S.L.
- INSPECCION TECNICA DE VIVIENDAS DE SEVILLA SL
- INTER FINCAS SL
- INTERMEDIACION INMOBILIARIA FREGENAL S.L.
- INTERMEDIARIS JONSIS,S.L.
- INVERSIONES INMOBILIARIAS LITORAL HOME, SL
- INVERSIONES MIRANDA S L
- ISABEL CARMEN DOMINGUEZ ZANON
- ISABEL MARIA BENITO BLAZQUEZ
- ISMAEL RUIZ MARTINEZ
- IZQUIERDO ROA CESAREO
- J SANTIAGO RESTAURANTES SL
- J U M GABINETE ASESOR S.L.
- JAEN FRANCO ENCARNACIÓN
- JAIRO SAEZ GARCIA
- JASATE CONSTRUCCIONES S L
- JAURRIETA VELAZ MARIA PILAR
- JAVIER LOPEZ PINO
- JAVIER QUILEZ MONTAÑES
- JESUS ALEJANDRO BARROSO DIAZ
- JESUS DRONDA CAMPOS
- JESUS LOPEZ PRIETO
- JESUS MANUEL LOPEZ CASTRO
- JESUS MANUEL MARTIN NOGALES
- JIMENEZ CHICO ANTONIO JOSE
- JIMENEZ DONCEL FELIPE JESUS
- JIMENEZ GARCIA IRENE
- JIMENEZ JIMENEZ ADRIANO
- JIMENEZ LEDESMA FRANCISCO
- JIMENEZ LLUSAR
- JIMENEZ LOPEZ OSCAR RAUL
- JIMENEZ MARTIN JOSÉ BERNARDO
- JIMENEZ RODRIGUEZ JOSE ROMAN
- JIMENO COLLADO ALVARO
- JOAN SOLER SANGLAS S.L.
- JOAN TOLOSA BERTRAL
- JOAQUIN ENRECH REVILLA
- JORGE JAVIER AGUERA LOPEZ





018960668

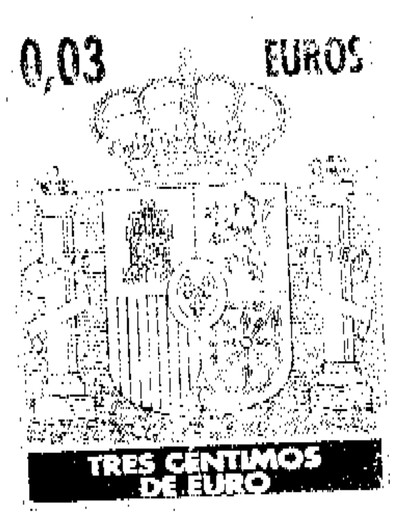
- JOSE ALBERTO GALLO ARAUZO
- JOSE ALBERTO JIMENEZ CENAMOR
- JOSE ANGEL CID VAZQUEZ
- JOSE ANTONIO CALDORIA GOMEZ
- JOSE ANTONIO GONZALEZ POSADAS
- JOSE ANTONIO HERRERO BUADES
- JOSE ANTONIO LEDESMA SERRANO
- JOSE ANTONIO MIÑANA GASCON
- JOSE ANTONIO PLANELL CUADRAS
- JOSE ANTONIO PRADO TORREGROSA
- JOSE ANTONIO ROMERO MONGE
- JOSE ANTONIO TAPIAS VENTURA
- JOSE BENITO SAMPEDRO FEIJOO
- JOSE CARLOS DE PAZ AGUILAR
- JOSE CLAUSELL CANTAVELLA
- JOSE FRANCISCO JIMENEZ GARCIA
- JOSE GABRIEL GARCIA DOMENECH
- JOSE GINER CALATAYUD
- JOSE GUERRERO ARMERO
- JOSE IGNACIO GOMEZ FERNANDEZ
- JOSE JUAN CABRERA CABRERA
- JOSE LUIS AGEA MARTINEZ
- JOSE LUIS CARRACEDA VALLE
- JOSE LUIS FERNANDEZ VILLAREJO
- JOSE LUIS FIGUEROA PROMOCIONES Y CONSTRUCCIONES S L
- JOSE LUIS LATORRE MARTINEZ
- JOSE LUIS RAMOS RODRIGUEZ
- JOSE LUIS RUIZ DE DIEGO
- JOSE MANUEL BARRIENTOS RODRIGUEZ
- JOSE MANUEL GALBIS GISBERT
- JOSE MANUEL GUTIERREZ VERDUGO
- JOSE MANUEL PIRIZ ANTUNEZ
- JOSE MARIA CANOVAS RABADAN
- JOSE MARIA CASI BENGOA
- JOSE MARIA GARCIA BURGUILLO
- JOSE MARIA SANCHIS LLOPIS
- JOSE MIGUEL ARNEDO URBELARREA
- JOSE ORIHUEL BORDES
- JOSE RAMON CASTILLO CASTRO
- JOSE TOMAS ANDRÉS VILLALBA
- JOSE VALIENTE GOMEZ
- JOSE VILLARREAL BUENESTADO
- JOSEFA ANTONIA PEGUERO SANCHEZ
- JOSEFA FRANCISCA SANCHEZ PLANES
- JOVENES AGRICULTORES DEL ALTOARAGON
- JUAN ANTONIO IGNACIO CABEZAS
- JUAN ANTONIO JIMENEZ ROMERO
- JUAN BORDERIA JOSE LUIS
- JUAN CAÑADAS AVIVAR
- JUAN CARLOS PACHAN BORRULL
- JUAN DE DIOS FUENTES MONTESINOS
- JUAN GUZMAN GUERRA
- JUAN JESUS GONZALEZ PENIS
- JUAN JOSE BARRIO CASTILLO
- JUAN JOSE BONA BROCATE
- JUAN JOSE MARTINEZ ARBUES
- JUAN JOSE PERETO BALLESTER
- JUAN LUIS ROMERO RUIZ
- JUAN MANUEL SANCHEZ RODRIGUEZ
- JUAN MARIA BASTERRETXEA BARANDIKA
- JUAN MIGUEL UCEDA CUADRA
- JUAN PEDRO LOPEZ ROMERO
- JUAN ROMO DEL BOSQUE
- JUAN VALERO GONZALEZ
- JUANA DE DIEGO BURGOS
- JUAREZ PEREZ CAROLINA
- JUCAR CONSULTORES SL
- JULIAN GARCIA REOLID
- JUSTE CARRICHES AINHOA
- KILIAN BERTOMEU GONZALEZ
- KORFMACHER KLAUS
- LA COMPAGNA VENETO KITAI SL
- LAFISUR S.L.
- LAFUENTE SOLANAS JOSE ANTONIO
- LAJO LABAJO MIGUEL ANGEL
- LAMBAN NAVASA S.L
- LAMIEL CORBATON FRANCISCO
- LANDA RUIZ LARRINAGA OLGA
- LANGA GREGORIO MANUELA JOSEFA
- LARA LILLO JOSE ANGEL
- LARGO ALVAREZ PURIFICACION
- LARRAONA URRA SILVIA
- LARREA GARDE MARIA ASCENSION
- LAURA RIVAS MOAS
- LAURA SASTRE CADENAS
- LAZA ANTUNEZ MARIO
- LAZARO FORCADA NURIA
- LEANDRA ABAJO
- LEBOC ASOCIADOS S.L.
- LEON AVILES IVAN
- LEON MORALES JOSE ANTONIO
- LETICIA BLANCO SENDRA
- LEX - TAPIA ASESORES S.L.
- LEXEM CONSULTORES S.L.L.
- LIARTE BENEDI MARIA INMACULADA
- LIMORTE GUTIERREZ JOSE ANTONIO
- LIÑARES ASESORES S.L.
- LLAGOSTERA ASSESSORAMENT I GESTIO, S.L.
- LLERENA RIOS ENCARNACION
- LOGICA 4 S.L.
- LOGITO S.L.
- LONGARES VALERO ENCARNACION
- LOPEZ ANTON, MARIA DEL PUERTO
- LOPEZ ARMENTEROS MARIA LUISA
- LOPEZ BAÑULS CARMEN
- LOPEZ BARCO ANA CARMEN
- LOPEZ CACHAZA ALBERTO
- LOPEZ DIAZ TARSILA
- LOPEZ FARIÑAS MIGUEL
- LOPEZ FERNANDEZ JOSE LUIS
- LOPEZ GALLARIN ANA MARIA
- LOPEZ GOMEZ ROSA MARIA
- LOPEZ GRANADOS JOSE MARIA
- LOPEZ HONTANILLA DIONISIO
- LOPEZ JIMENEZ CLARA
- LOPEZ LINARES FRANCISCO JAVIER
- LOPEZ LOPEZ ANA
- LOPEZ MORALES JOSE MARIA
- LOPEZ MOYA MANUEL
- LOPEZ NEILA MARIA ASCENSION
- LOPEZ PLUMED JUAN

- LOPEZ REJES MARIA ROSA CELINA
- LOPEZ RIVERO FIDEL
- LOPEZ RODRIGUEZ JESUS VICTOR
- LOPEZ SEPULVEDA MIGUEL
- LORENA ADRADA TOLEDANO
- LORENA BARAHONA MUÑOZ
- LORENTE HERRERA JOSE FERNANDO
- LORENTE MODREGO MANUELA
- LORENTE VACAS ANTONIO
- LORENZO ALCOLEA ANTONIO MANUEL
- LORENZO IGLESIAS POLAINO
- LOSADA QUINTA, NADIA
- LOZANO SANCHEZ FRANCISCO
- LOZOYA PATRIMONIO, S.L.
- LUCIA AGUILAR MORENO
- LUIS ANGEL ZURRO HUSILLOS
- LUIS ANTONIO MONTES NUÑEZ
- LUIS CARLOS REINA VAZQUEZ
- LUIS DIAZ GONZALEZ
- LUIS FERNANDO RAMOS ARIZA
- LUIS MIGUEL MUÑOZ GARCIA
- LUIS MONTAÑES DUCE
- LUIS PEREZ CASTRO
- LUNE CONSULTORES, S.L.
- LUZ MARIA COUTO CALCINES
- Mª PILAR ISASI MEIAVILLA - ANA ARANA ERHARDT C B
- MACHO BAYONA Mª VICTORIA
- MACIA CUERDA ALFONSO
- MADRID GARCIA JUANA MARIA
- MAESTRE MAESTRE ANTONIA
- MAESTRE PRATS JOSEFA
- MAGIN JOSE LOPEZ LOBEIRAS
- MAGO TOURS SL
- MAGRANER SENON RICARDO
- MAMOLAR CAMARA JUAN ANTONIO
- MAMPELL BELLIURE JIAN
- MANAGEMENT BALENYÀ, S.L.
- MANCEBO DIAZ ELISEO
- MANCHADO CASILLAS JOSE ANTONIO
- MANCHEñO MANCHEñO JOSE LUIS
- MANILLA MANILLA SILVIA
- MANRIQUE TEJEDOR JOSE MANUEL
- MANSANET RIPOLL SL
- MANUEL ALVAREZ MORENO
- MANUEL ANTONIO MONGE OÑATE
- MANUEL JESUS GUERRERO TORRES
- MANUEL MARTINEZ-ESCALERA RUBIO
- MANUEL MORALES GUERRERO
- MANUEL RODRIGUEZ MESA
- MANUEL SALAS RODA
- MANUEL SALAZAR RUIZ
- MANUEL VILLEGAS VERDEJO
- MANUELA MACIAS MARIN
- MANUELA MUÑOZ GONZALEZ
- MANUELA POBO IRANZO
- MANZANEQUE ASESORES S L
- MANZANO RUIZ BEATRIZ
- MAQUEIRA FERNANDEZ, ANA MARIA
- MARACENA CONSULTING S L
- MARC RAFART MOLINS
- MARCELINO SANCHEZ ARTILES
- MARCOS ALONSO JUAN FRANCISCO
- MARCOS GIRALDEZ MOSQUERA
- MARCOS JESUS ALVAREZ MENENDEZ
- MARCOS SANCHEZ ENRIQUE
- MARCRESAN, SL
- MARGARITA CANO CARBALLA
- MARIA ANGELES ALBIZU ACHAGA
- MARIA ANGELES MORERA JORDAN
- MARIA ANGELES PITA ROMERO
- MARIA ANGELES RIVEIRO ARIAS
- MARIA ANGELES RODRIGUEZ RETA
- MARIA ANGELES VALERO CIFUENTES
- MARIA ANGELICA QUEVEDO VILLEGAS
- MARIA ANTONIA ROCA TOMAS
- MARIA ASUNCION ORTUÑO TRIGUEROS
- MARIA ASUNCION SEVA GOSALBEZ
- MARIA AURORA AREVALILLO PALOMO
- MARIA AVEDILLO PEREZ
- MARIA BEATRIZ MARTINEZ LOPEZ
- MARIA BEGOÑA CASTELLANO ESCOBAR
- MARIA BRAVO MUÑOZ
- MARIA CANO GUTIERREZ
- MARIA CARMEN CACIN BARBERO
- MARIA CARMEN CORREDERA GARCIA
- MARIA CARMEN OLGA QUILEZ MONTAÑES
- MARIA CELERINA FERNANDEZ RUEDA
- MARIA CRISTINA FERNANDEZ VENTURA
- MARIA CRUZ GATON MAGAZ
- MARIA DE LAS HUERTAS SANCHEZ SANCHEZ
- MARIA DE LOS ANGELES PRATS RAMON
- MARIA DE LOS HITOS DIAZ VALIENTE
- MARIA DE LOS SANTOS GIMENEZ SIMON
- MARIA DEL CARMEN CABANES CARCELLER
- MARIA DEL CARMEN GUTIERREZ HERRERO
- MARIA DEL CARMEN REQUES HERGUEDAS
- MARIA DEL CARMEN SANCHEZ OLIVARES
- MARIA DEL MAR MARQUES SANCHEZ
- MARIA DEL PILAR ALVAREZ RODRIGUEZ
- MARIA DEL PILAR DE LA VILLA REVENGA
- MARIA DEL PILAR MAGALLON LOPEZ
- MARIA DEL PILAR PLAZA MUÑOZ
- MARIA DEL ROCIO LOPEZ RUEDA
- MARIA DEL ROSARIO BENITO GOMEZ
- MARIA DEL ROSARIO DIAZ BARROSO
- MARIA DEL ROSARIO RIVERO QUINTANA
- MARIA DEL ROSARIO TORRESCUSA MARTINEZ
- MARIA DIEZ SUBIRA
- MARIA DOLORES CAMACHO RODRIGUEZ
- MARIA DOLORES CASTELLANO BETANCOR
- MARIA DOLORES CORONADO SANCHEZ
- MARIA DOLORES MARTIN PERALES
- MARIA DOLORES MORERA SOLA
- MARIA ELENA TREMPS ALDEA
- MARIA ELISA COBO BARO
- MARIA ENCARNACION FERNANDEZ FERNANDEZ

- MARIA ENCARNACION GAONA LINARES
- MARIA GALAR ARISTIMUÑO
- MARIA GRACIA VIVES VINAIXA
- MARIA ISABEL CABALLERO SANCHEZ
- MARIA ISABEL DUARTE CAÑADO
- MARIA ISABEL JUZGADO AGUDO
- MARIA ISABEL MENDEZ MARTINEZ
- MARIA JESUS CORTES GORDILLO
- MARIA JESUS PEREZ MARQUES
- MARIA JESUS PEREZ PEINADO
- MARIA JESUS PLO NOGUERAS
- MARIA JOSE BRAVO GARCIA
- MARIA JOSE CASTRO JURADO
- MARIA JOSE GARRIDO AGENJO
- MARIA JOSE PASCUAL CASTEJON
- MARIA JOSE RUBIO GARCIA
- MARIA JOSE RUIZ SIMONET
- MARIA JOSE SANCHEZ ROMERO
- MARIA JOSEFA SECO MARTINEZ
- MARIA JOSEFA SOLA BOIX
- MARIA JULIA HERNANDEZ SUAREZ
- MARIA LOURDES GARCIA BURGOS
- MARIA LOURDES HERRERO CUAMEA
- MARIA LUISA DOMARCO CONDE
- MARIA LUISA LAFORGA BALLESTER
- MARIA LUISA RUIBAL VILLAR
- MARIA LUISA VALIENTE LORENZO
- MARIA MERCE PONT OLIVERAS
- MARIA MERCEDES GARCIA MARTIN
- MARIA MERCEDES MATILLA FERRANDO
- MARIA NIEVES BORDERIA SISTERNES
- MARIA PACITA DACAL FAILDE
- MARIA PAZ PEREZ MORALES
- MARIA PAZ VIDAURRE GARCIA
- MARIA PILAR ALONSO MARCOS
- MARIA PILAR GONZALEZ GOMEZ
- MARIA PURIFICACION MORALES GARCIA
- MARIA ROCIO CIRILO FARIÑAS
- MARIA ROSA JIMENEZ JIMENEZ
- MARIA ROSA TOVIRA OLIAS
- MARIA SOLEDAD ARCOS MILLAN
- MARIA TANTIÑA BARALDES
- MARIA TERESA CORBACHO ALISEDA
- MARIA TERESA DELGADO CRIADO
- MARIA TERESA GORDON CARRERO
- MARIA TERESA PEREZ DIAZ
- MARIA TERESA REDONDO AMADOR
- MARIA TERESA RODRIGUEZ FUENTES
- MARIA VICTORIA PARDO AMAYA
- MARIA VISITACION OSES MARTINEZ
- MARIANA CEREZO DE LOS SANTOS
- MARIN GISPERT S L
- MARIN PEREZ ANA MERCEDES
- MARIN PEREZ JOSE
- MARIN RANGEL MARIA ANTONIA
- MARIÑO CARRASCO VALENTIN
- MARIO DIEZ JIMENEZ
- MARISCAL BENITEZ SL
- MARJOBERA FINANCIERO S.L.
- MARMOLEJO GONZALEZ JOSE
- MARQUEZ MATA ALBERTO
- MARQUEZ TRIGO JUAN
- MARTA DEL VAL LOPEZ
- MARTA DIAZ SIERRA
- MARTA FEIJOO ARIAS
- MARTA FERNANDEZ NUÑEZ
- MARTIN APARICIO JOSE DAVID
- MARTIN CHANCA DOMINGO
- MARTIN DIAZ DAVID
- MARTIN DIÉGUEZ JOSÉ LUIS
- MARTIN DONOSO ANTONIO
- MARTIN FERNANDEZ JESUS
- MARTIN ISERTE MIGUEL ANGEL
- MARTIN LOPEZ EVA ELENA
- MARTIN LOPEZ GUADALUPE
- MARTIN LORENZO LUIS FELIPE
- MARTIN MARTIN ALFONSO
- MARTIN MARTIN ANA CATALINA
- MARTIN MUNIESA MARIA TERESA
- MARTIN MUÑOZ TOMAS
- MARTIN NOMBELA MARIA ELENA
- MARTIN PEREZ MARIA TERESA
- MARTIN RAMOS MARIA VICENTA
- MARTIN TERCEÑO LUIS ALBERTO
- MARTINEZ ALONSO MARIA DEL MAR
- MARTINEZ ALONSO, MANUEL
- MARTINEZ ALVAREZ MONICA
- MARTINEZ ARENILLAS ANDRES
- MARTINEZ BOLIVAR ALBERTO
- MARTINEZ BURON ESTHER
- MARTINEZ CALVO JULIAN
- MARTINEZ DE LA IGLESIA MARIA CRISTINA
- MARTINEZ ENCINAS, DOMINGO
- MARTINEZ ESCRIBANO ROBERTO
- MARTINEZ GARCIA ALVARO
- MARTINEZ LAMIGUEIRO BELEN
- MARTÍNEZ LÓPEZ ORLANDO
- MARTINEZ MARTINEZ Mª LUZ
- MARTINEZ MUÑOZ JOSE
- MARTINEZ PEREZ MARIA BELEN
- MARTINEZ PLAZA RAFAEL
- MARTÍNEZ RUBIO MARIA ÁNGELES
- MARTINEZ SANCHEZ ANDRES
- MARTINEZ SOLA FRANCISCO
- MARTINEZ VALERA, ANTONIO
- MARTINEZ VERA RAQUEL
- MARZ DOMINGO JOSE MANUEL
- MAS BIGAS JOAN
- MASA MACIAS MARIA DEL CARMEN
- MASFERRER ARTERO DOMINGO
- MATA GRACIA LORENZO
- MATARO ASSESSORS S.L.
- MATEO GARCIA ROSARIO
- MATEO NICOLAS EDUARDO
- MATEO PEREZ BERNAL
- MATEOS GARCIA MARIA VICTORIA
- MATEOS SANCHEZ ANNA LOURDES
- MATIAS RUBI SALOM
- MATILDE TORRES CAÑAMERA
- MAXIMA ALONSO TEJIDO
- MAXIMINO LEDO PEREZ
- MAZUELA CREGO JOSE JAVIER
- MEDIACION VERSAN S L

- MEDINA FINCAS RUSTICAS Y URBANAS S.L.
- MELGAREJO VIÑALS ROCIO LOURDES
- MELGUIZO FAJARDO JOSE ANTONIO
- MENDEZ ARAGUETE ASOCIADOS S L
- MENDEZ CAMERO MANUEL
- MENDEZ CARMONA, JUAN
- MENDEZ MURGA SATURNINO
- MENDIZABAL NAVARRO MARIA PILAR
- MENDIZABAL SAINZ ANA ISABEL
- MENENDEZ LAZCANO MARIA DESIDERIA
- MENGUIANO RUIZ ANTONIO
- MERCE SALVADO BERENGUER
- MERCEDES MAROTO GARCIA
- MERCEDES SANCHEZ LEON
- MERLO ECHALECU ADRIANO
- MESON LOPEZ JOSE LUIS
- METROPOLITAN GRUP URBENOR,S.L.
- MICAELA ALFAGEME MONTOYA
- MICASA BEJARANA S.L.
- MIERES SABUGAL MARIA ARANZAZU
- MIGUEL ANDRES MARIA VICTORIA
- MIGUEL ANGEL GARCIA RODRIGUEZ
- MIGUEL ANGEL PEREZ MIRANDA
- MIGUEL ANGEL QUIROGA CUENCA
- MIGUEL ANGEL VENTAS SUAREZ
- MIGUEL BENITEZ RAMOS
- MIGUEL CARRERAS CASAS S L
- MIGUEL FERNANDEZ MUÑOZ
- MIGUEL FRANCISCO RODRIGUEZ GOMEZ
- MIGUEL HERNANDEZ AGUSTIN
- MIGUEL PAYERAS MIR
- MIGUEL SAEZ JEREZ
- MILAGROS CLEMENTE DOMINGUEZ
- MIP ASESORES S.C.
- MIR SIURANA S.L.
- MIRA MARTINEZ MARIA JOSE
- MIRAS LORENTE GASPAR
- MISACOR CASAR, S.L.
- MOLERO AGUILAR JUAN JESUS
- MOLERO CARTON GABRIEL
- MOLINA GONZALEZ JUDITH
- MOLINA ORTEGA JOSÉ
- MOLINA PERALES LUIS
- MOLINER AZAGRA ERNESTO
- MOLINER GIMENO JOSEFINA
- MOLINERO RUBIO GLORIA MATILDE
- MOLLEDA VELEZ ANGEL
- MOLTO MAYOLAS JULIO
- MONDIGO GESTION DE ACTIVOS S.L.N.E.
- MONICA BUCETA LIGERO
- MONICA SAUCEDA DUARTE
- MONROY CARNERO MARÍA JESÚS
- MONTAÑA VALLINAS FERNANDO
- MONTEAGUDO DEL RIEGO MAGDALENA SOFIA
- MONTEAGUDO FERRO, JOSE
- MONTERO MERINO TOMAS
- MONTSERRAT SANCHEZ RASTROJO
- MONTULL CACHO ANA ISABEL
- MONZO GARZA ANDREU
- MORA - COLL ASSESSORS,S.C.P.
- MORAL DIEZ CRISTINA
- MORALES CASAS JOSE MARIA
- MORALES DIAZ JUAN LUIS
- MORALES LOZANO JOSE
- MORALES RAMIS MARIO JAVIER
- MORALES SANCHEZ JUAN ANTONIO
- MORALES TORDABLE FORTUNATO
- MORAN MUÑOZ MATILDE
- MORAN PEREZ ALBERTO
- MORCILLO GARCIA ANA MARIA
- MORCILLO GARCÍA JOSÉ LUIS
- MOREIRAS FERNANDEZ MANUEL
- MORENO JIMENEZ JOSE
- MORENO LOPEZ SOLORZANO CARLOS
- MORENO MARTINEZ JUAN
- MORENO OSUNA JOSE CARLOS
- MORENO SOLIS FRANCISCO
- MORER GARCIA MARIA PILAR
- MORIANA RODRIGUEZ MARIA DOLORES
- MORO VALLEJO ASESORES S L
- MOTOS RECUENCO ANTONIO
- MOYA GONZALEZ, MARIA DEL CARMEN
- MOYANO PEREZ CARIDAD
- MPT SERVEIS I GESTIÓ LA MORA 2006 S.L.
- MUIÑO CASTRO DEVINA
- MULET CASTELL JOSE
- MUNDO GESTION 2000 SL
- MUNIGUA ASESORES S L
- MUÑOZ ALMARAZ JUSTA
- MUÑOZ DONCEL MARIA ESTHER
- MUÑOZ GARCIA MANUEL
- MUÑOZ JIMENO MARIA ELENA
- MUÑOZ LOMBARDO EUGENIO
- MUÑOZ LONGAS DAVID
- MUÑOZ LOPEZ CECILIA
- MUÑOZ PALOMINO Mª DEL CARMEN
- MUÑOZ SAAVEDRA PRIMITIVA
- MUñOZ SANCHEZ DOMINGO
- MUÑOZ SEVILLA JUSTO
- MUÑOZ VERDEJO MARIA JOSEFA
- MURILLO MURILLO ISIDRO
- MUSA CORUÑA ANGEL MOISES
- MUSITU ECHEZARRETA JOSE
- NACHER DURA ENRIQUETA
- NAHARRO GARCIA MARIA JOSEFA
- NANCY DEL CARMEN ACOSTA DE TORRE
- NARANJO PAZ FRANCISCO
- NARANJO RIOJA JUAN ANTONIO
- NATALIA LOPEZ LOPEZ
- NATIVIDAD OLGA ESTEBAN BENEDI
- NATIVIDAD VIDAL GARCIA
- NAVALON MANSILLA JOSE ANTONIO
- NAVARRO SANCHIS CARMEN
- NAVARRO VALERO MARIA DEL CARMEN
- NCLOTI GRUP GESTOR, S.L.
- NEGOCIADOR SERVICIOS DE MEDIACION SL
- NICOLAS PALAZON JOSE ANTONIO
- NIETO ALONSO FELIX
- NIJAR ULF S.L
- NOELIA SANZ VILLARREAL
- NOGUEIRA BERMUDEZ PABLO
- NOGUERON MARTINEZ RUBEN
- NOLASCO GOMEZ CARMEN
- NORIEGA BADA VICTOR MANUEL
- NOVAL XESTION INMOBILIARIA S L
- NUENO FATAS MARIA PILAR
- NUñEZ DE CASTRO ASESORES
- NURIA MADRIGAL MUÑOZ
- OBRAS NUMANCIA S.L.

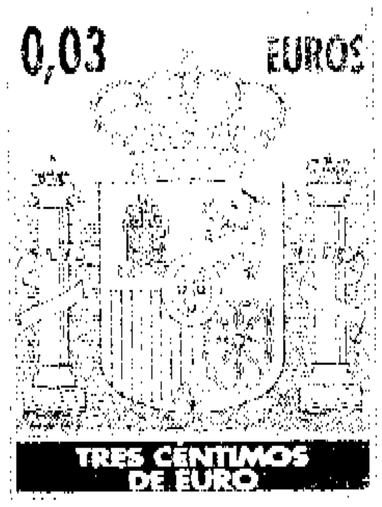




018960672

- OBRAS Y SERVICIOS SANCHEZ CALVILLO S.L.
- OFICINAS LOPEZ CHICA Y PLAZA S.L.
- OLGA LLORENTE DACOSTA
- OLGA ZAZO CABAÑAS
- OLIVA CAÑO EDUARDO
- OLIVA GUERRERO EDUARDO
- OLIVAN LOPEZ JOSE LUIS
- OLIVEIRA GARIA CAROLINA
- OLIVERA SAENZ ALFONSO
- OMEÑACA MARTINEZ MARIA ISABEL
- ONIEVA RUIZ MANUEL
- OPERE MUÑOZ ANA CONSUELO
- ORGAZ PASAMONTES, PEDRO
- ORTEGA & CAST. ASOCIADOS S.L.
- ORTEGA ALAMOS JUAN ANTONIO
- ORTEGA AVILES PEDRO
- ORTEGA SANTIAGO MARIA NIEVES
- ORTIZ GARZON JOSE ANTONIO
- ORTIZ REQUENA ANTONIO JOSE
- ORTS FUSTER MARIA DEL CARMEN
- ORTUN URRACA LUIS
- OSA TERRON MARIA TERESA
- OSCAR MANUEL LOPEZ TAJES
- OSCAR MARGELI ARTIGAS
- OSCAR MARTIN TAPIA
- OSORIO CIORRAGA FRANCISCA
- OZON GODOY BENITO JOSÉ
- PACHECO GALLEGO JAVIER
- PACHECO MUÑOZ, ROSARIO
- PACHO VAZQUEZ MARIA DEL CARMEN
- PAEZ BARRIO MARIA JOSE
- PAEZ PONCE MARIA ANGELES
- PALLARES AROS LOURDES
- PALMERO MORENO CID MARIA DEL CARMEN
- PALOMERO PALOMERO ANA ISABEL
- PALOMERO PALOMERO JACINTO
- PAMPLONA TURON JESUS
- PARA BENITO MARTIN
- PARDELLAS ALVAREZ MANUEL ALBERTO
- PARDO PARDO YOLANDA
- PARES ASSESSORS S L
- PARQUE 7 CRUCES S.L.
- PARQUE 7 S L
- PARRAL CARMONA ANTONIO
- PASCUAL CHAMORRO JAVIER
- PASCUAL GARCIA JUAN
- PASCUAL PASCUAL JOSE LUIS
- PASTOR MARTINEZ CELESTINO
- PASTOR MONTLLOR MARGARITA
- PASTRANA CASADO EUSEBIO
- PATRICIA ALVAREZ NATAL
- PATRICIA CONDE GARCIA-BLANCO
- PATRICIA RUIZ FLORES
- PAULA CRESPILLO OLMO
- PAULA LACUESTA SANFRANCISCO
- PAZ SANTOS MARIA SOLEDAD
- PAZOS CORBAL CARLOS
- PEDRAZ GARCIA BENITA
- PEDRERO UBEDA CRISTINA
- PEDRO MARIA MARINA MEDRANO
- PEDRO VALDEOLMILLOS PUNZON
- PEDROVAL NIGRAN S.L.
- PEINADO LUENGO JUAN CARLOS
- PEIRO ESTEBAN MANUEL
- PELLICER CEMELI JOSE LUIS
- PELLISA PELLISA GAIETA JOSEP
- PENA LAGE JOSE MANUEL
- PENA MARTINEZ MARIA ÁNGELA
- PEÑA GONZALEZ MARIO
- PERE MASSUTI NICOLAU
- PEREZ ALVAREZ MARIA YOLANDA
- PEREZ ARIAS FRANCISCO
- PEREZ DE LA ORDEN JOSE DAMIAN
- PEREZ FERNANDEZ EVA
- PEREZ GONZALEZ MARIA ESPERANZA
- PEREZ LOPEZ ENRIQUE ANTONIO
- PEREZ MENACHO MARIA
- PEREZ NUÑEZ MARIA ROSA
- PEREZ ORTEGA ANGEL
- PEREZ PADILLA ENCARNACION
- PEREZ RODRIGUEZ MANUEL
- PEREZ SANCHEZ AGUSTIN
- PEREZ SERRANO LOURDES
- PEREZ VAZQUEZ, JESUS
- PERICH CAMPS
- PESQUERA ORTEGA LUIS ANGEL
- PICO ALBALAT JOSEFA
- PICO CASTRILLO MARIA DOLORES
- PILAR SEGOVIA MINUESA
- PILAR TORRES RICO
- PILAR UBIERGO COSCULLUELA
- PINO DIAZ LAURENTINO
- PIZARRO RUIZ CARLOS
- PIZARRO SANCHEZ JOSE MARIANO
- PLA MONTOLIU MARIA CARMEN
- PLANES REIG CARLOS
- PLATERO 2001, S.L.
- POCIELLO ASOCIATS
- PONCE MARIN ANTONIO
- PONCE PALOP ROBERTO
- PORCUNA CASTILLA JUANA
- PORTA MENGOT JOSE VICENTE
- PORTILLA REVENTUN NOELIA
- PORTILLO RODRIGUEZ EUSEBIO
- POSTIGO IZARA BENITO
- POVEDANO SERRANO FRANCISCO
- POZO GALLARDO LUIS DAVID
- POZO IZQUIERDO DE SARDINA S.L.
- PRIETO CORDERO, MIGUEL ANGEL
- PRIETO FRANCO ANTONIO
- PRIETO HERRERO JUAN
- PRIETO LOPEZ ENRIQUE
- PRIETO MARCOS TEODORA
- PRODINCASA FUENTE S.L.
- PROMOCIONES CABRA SERRA, S.L.
- PROMOCIONES E INVERSIONES CAMPONARAYA S.L.
- PROMOCIONES LLOMCAT S L
- PROMOCIONES OSJO S L
- PROMOCIONES ROSDOL VACARISSES S.L.
- PROMOCIONES Y EXCLUSIVAS ARCAS S L
- PROMOCIONES Y VENTAS DE CASTILLA S.L.
- PROYECTOS INMOBILIARIOS RUJOMA S.L.
- PUBILL CARRO FRANCESC
- PUJOL ALABAU ROSA MARIA
- PULIDO CARCABOSO ALEJO
- QUEROL SEGURA RAFAEL
- QUIJERA ASESORES S.L.
- QUILES FERRER ANGELA
- QUILEZ SANCHEZ ANDRES
- QUINTAIROS CONDE JOSE ANTONIO
- QUINTANA FERNANDEZ MARIA ANTONIA





018960673

- QUIRINO MASCITTI
- RAFAEL CUBILLA GALAN
- RAFAEL EL TUSO E HIJOS SL
- RAFAEL GARCIA RUIZ
- RAFAEL LASTRE PEREZ
- RAMIREZ DIEZ MARIA DEL PILAR
- RAMIREZ MORALES MIGUEL ANGEL
- RAMIREZ TUMA JOSEFA
- RAMIRO DURAN LORENZO
- RAMIRO GIL S.L.
- RAMON GONZALEZ ARCAS
- RAMOS CRESPO ISOLINA
- RAMOS MILLAN ANGELA
- RAMOS REBOLLO NATALIO
- RAMOS REYES JULIAN
- RAMOS RIDAO GINES
- RANGEL RANGEL JUAN
- RAPADO ASENSIO CRISTINA
- RAQUEL GARCIA GUTIERREZ
- REBECA TERESA WATTS IGLESIAS
- REBOLLO GARCIA EMILIO JUAN
- RECIO CEÑA TOMAS
- RECIO CRESPO MARIA DEL PILAR
- REDDIS CONCA S.L.
- REGO FERNANDEZ ANTONIA
- REGUE PONT ROSER
- REGUEIRA ARCAY JOSE MANUEL
- REGUEIRO GARCIA MARIA CRISTINA
- REIG CASANOVA MARIA LUISA
- REIG GREGORI MILAGROS
- REIGOSA VIDAL JOSÉ MANUEL
- REMON HEREDIA JAVIER
- RESANO GURPEGUI MARIA TERESA
- REUS MENA IRENE
- REVITOR GESTION INMOBILIARIA S L U
- REYES ABOGADOS Y CONSULTORES S.L.
- RGR ACTIVOS E INVERSIONES S L
- RIAÑO RODRIGUEZ MANUEL
- RIBERA CASAFONT LAURA
- RIBES MOLL FRANCISCO JOSE
- RICARDO FERNANDEZ GALINDO FERRER
- RIERA CUNILL MANEL
- RIERA FORTUNY Mª CARMEN
- RIERA Y VALDES S.L.
- RIVAS CUESTA FELICIANO
- RIVAS FERNANDEZ JOSE MARIA
- RIVAS LOPEZ TELESFORA
- RIVAS VAL RAUL
- RIVERA MARUGAN JOSE MARIA
- RIVERO HERNANDEZ SONSOLES
- RODELLAR NAVARRA ANSELMO
- RODOLFO DEL MORAL PAREDES
- RODRIGO BELTRAN ANTONIA
- RODRIGUEZ ARAGUETE MARIA DEL ROSARI
- RODRIGUEZ ARIAS MARIA DEL CAMINO
- RODRIGUEZ CABEZAS MARIA BEGOÑA
- RODRIGUEZ CACHERA, INES
- RODRIGUEZ CALERO JULIA
- RODRIGUEZ CASTRO IGNACIO JAVIER
- RODRIGUEZ DE LA RUBIA NAVESO ANA MARIA
- RODRIGUEZ GARCIA MANUELA
- RODRIGUEZ JIMENEZ, EDUARDO MANUEL
- RODRIGUEZ LOMBARDERO, MARIA ESTHER
- RODRIGUEZ MADROÑAL ALBERTO
- RODRIGUEZ MENDEZ Mª TRINIDAD
- RODRIGUEZ MORENO ANA MARIA
- RODRIGUEZ PINCHO MARCELINO
- RODRIGUEZ RODRIGUEZ PEDRO JOSÉ
- RODRIGUEZ ROSANO JESUS MARIA
- RODRIGUEZ SAIT ADOLFO JAVIER
- RODRIGUEZ SAN JOSE MARIA ANGELS
- RODRIGUEZ SANCHEZ NICOLAS
- RODRIGUEZ VARGAS CARMEN
- RODRIGUEZ VIQUE FRANCISCA
- ROLDAN MARISCAL JESUSA
- ROLDAN Y RODRIGUEZ ABOGADOS S.C.
- ROMANCES TENA DAVID
- ROMERO LOPEZ DEMETRIO
- ROMERO SANTOS ANTONIO
- ROMERO VALDEON ANTONIO
- ROMERO ZAMORA MARIA LUISA
- ROS BAUTISTA NURIA
- ROSA BELEN RUIZ MARTIN
- ROSA CASADEVALL S.L.
- ROSA ISABEL GARCIA FERNANDEZ
- ROSA MARIA LONGARES TEJERO
- ROSADO MUÑOZ MARIA ROSARIO
- ROSALES GALVAN INMACULADA
- ROSELLO BIOSCA INMACULADA
- RUANO GOMEZ ANTONIA MARIA
- RUBEN ALMAZAN LOPEZ
- RUBEN CHANDRO PRECIADO
- RUBENT CEPEDA FRANCISCA
- RUFERSA ASESORES S L
- RUIZ AGUEROS MARIA DEL CARMEN
- RUIZ BARDERA ISMAEL
- RUIZ BURDALO CARLOS
- RUIZ CONCHA JUAN ENRIQUE
- RUIZ ESTEVE DOLORES
- RUIZ FERNANDEZ MARIA CARMEN
- RUIZ MARTIN MIGUEL ANGEL
- RUIZ MARTINEZ RUBEN
- RUIZ PACHON INES
- RUIZ URBANO ANDRES
- RUIZ Y SUERO MEDIADORES S L
- S & G SERVICIOS FINANCIEROS Y CONTABLES S L
- S.C.A.A.VIRGEN DEL CASTILLO
- SAAD INTEGRAL ALBALAT S.L.L
- SABAN CORDON JOSE MARIA
- SAEZ JIMENEZ EZEQUIEL
- SAEZ MARTIN CARLOS
- SAEZ NAVARRO MANUEL ALEJANDRO
- SAEZ SANZ ARCADIO
- SAGUES MARTINEZ JORDI
- SALAMANQUES RANDO MARIA CRISTINA
- SALAS MUNIESA MARIA GLORIA
- SALAS Y ARCOS,S.L.
- SALCEDO RAMOS S.L.
- SALETA GOMEZ ARIAS
- SALGADO MARIN PURIFICACION
- SALGADO TOUZA ARTURO
- SALGUERO BARNETO LUCIA
- SALGUERO FERNANDEZ FRANCISCO
- SALGUERO VARGAS RAFAEL
- SALLA CAPDEVILA MARIA DEL CARMEN

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018960674

- SALVADOR MADRID Y ASOCIADOS S.L.
- SALVADOR SENDRA SL
- SAMITIER LARRIPA BLANCA AURORA
- SAMPEDRO HILL S.L.
- SAMPEDRO NEGRITO JOSE ANTONIO
- SANCHEZ ALCOCHEL JOSEFA
- SANCHEZ ALEIXENDRI S.L.
- SANCHEZ ALONSO FRANCISCA
- SANCHEZ ALVAREZ SABINO
- SANCHEZ ANTEQUERA FRANCISCO JAVIER
- SANCHEZ CABANILLAS DIEGO
- SANCHEZ CASTAÑO MARIA MANUELA
- SANCHEZ CRISTOBAL MANUELA
- SANCHEZ FERNANDEZ ERNESTO
- SANCHEZ HERNANDEZ JUSTO
- SANCHEZ HERNANDEZ VENANCIO JOSE
- SANCHEZ HERRERO RAQUEL
- SANCHEZ HUETE ANGELITA
- SANCHEZ MARTINEZ JOSEFA
- SANCHEZ MAS JOSE ENRIQUE
- SANCHEZ MOLERO ROGELIO
- SANCHEZ MULAS ALFONSA
- SANCHEZ NAVARRO DIEGO
- SANCHEZ PEÑA CARMEN
- SANCHEZ PEREZ MARIA
- SANCHEZ RIERA, CLARA ISABEL
- SANCHEZ RODRIGUEZ JOSEFA
- SANCHEZ ROMERO RAMON
- SANCHEZ SANCHEZ MANUEL
- SANCHEZ SANCHEZ MARIA DE LOS ANGELES
- SANCHEZ SOLANO JUAN JOSE
- SANCHEZ VAQUERO MARIA ESTHER
- SANCHIS CALABUIG JESUS
- SANCHIS SALOM MARÍA
- SANS DOMENECH MARIA DEL CARME
- SANTALIESTRA FIERRO JOSE LUIS
- SANTANA CAMARA S.L
- SANTANA DIAZ SEBASTIAN
- SANTIAGO GARCIA JUAN
- SANTIAGO MONCALIAN MARIA TERESA
- SANTOS DIAZ ANTONIO SANTIAGO
- SANTOS Y DAMIÁN CAZALLA NIETO C.B.
- SANZ AZCONA GLORIA
- SANZ BIOSCA MARIA FERNANDA
- SANZ BURGUETE ALEJANDRO
- SANZ FERNANDEZ ANTONIO
- SANZ GOMEZ SANTIAGO
- SANZ MUÑOZ NURIA
- SANZ SANZ JUAN BAUTISTA
- SAR VALDOVIÑO S.L.
- SARA MEDINA DE LA ENCINA
- SARA MORENO CABEZAS
- SARCASA, S.L.
- SARDA REñE JORGE
- SARDIGEST INMOBILIARIA SL
- SARRION RIBERA MARIA DEL MAR
- SAT VALLE DE CARRANZA
- SDAD. COOP. AGR. Y GANADERA DE MIGUELTURRA
- SEGUI CORTES MARIA
- SEGURA GUEDES MARIA SOLEDAD
- SEGURALGABA GESTION Y SERVICIOS S.L.
- SEGURFINANZAS S L
- SEGUROS ANTONIO ZAFRA S L
- SEGUROS COSTA LA MORTE S.L.
- SEGUROS RUIZ SOCOLADO S L
- SENA VILLA CONDAL S L
- SENOVILLA MARTIN LOURDES
- SENTIS TORNE FRANCISCO
- SEOANE CERNADAS MARIA MONTSERRAT
- SEQUERO BLAZQUEZ JOAQUINA
- SERCOFIN SEGUROS Y SERVICIOS EN SISTEMAS
- SERFRANCA S.L.
- SERRA ODENA JORDI
- SERRADILLA CASTILLO RAMON
- SERRAGEST S L
- SERRANO BLAZQUEZ LUIS ANTONIO
- SERRANO ESCANDELL MARIA JOSE
- SERRANO HUESCAR PEDRO
- SERRANO POLO LUIS
- SERRANO SANCHEZ PILAR
- SERRANO SUAREZ JOAQUIN
- SERRAT MONTJER ROSER
- SERVI7 LEVANTE S L
- SERVICENTER SCP
- SERVICIOS BEGADEVI S.L.
- SERVICIOS FINANCIEROS DEL CONDADO S.L.U.
- SERVICIOS FINANCIEROS GALLUR
- SERVICIOS FINANCIEROS MERINO CIUDAD S.R.L.
- SERVICIOS INMOBILIARIOS TORRENOSTRA S L
- SERVICIOS INTEGRALES DOÑANA
- SERVICIOS JURIDICOS VENTANOVA C B
- SERVICIOS Y GESTION RURAL PAOL S.L.
- SERVITRADING INTERNATIONAL BUSSINES SL
- SEUMAX ASESORES, S.L.
- SEVA DE GESTIO S.L.
- SEVILLANO PEREIRA SUSANA
- SHEYLA LAZARO BARRIOS
- SIERRA PERNIA INMACULADA
- SIERRA RODRIGUEZ ANIBAL
- SILVA GESTION DE INMUEBLES S.L.
- SILVERIO GARCIA SERRANO
- SILVIA CHAVARRI CABEZAS
- SILVIA FERRIN PARADA
- SIMON SOTOS MARIA DOLORES
- SOCIEDAD COOPERATIVA DEL CAMPO SAN DAMASO
- SOLA GUTIERREZ GREGORIO
- SOLANAS HERAS FERNANDO
- SOLE LLOP HIPOLIT
- SOLEDAD SANCHEZ TORIBIO
- SOLIS CARRASCO, ISABEL
- SOLIS FERNANDEZ ANDRES
- SOMERVISTA S L
- SONIA LUNA CASTRO
- SORAYA TRASOBARES TRASOBARES
- SORIA ROMERO ENCARNACION
- SOS HIPOTECA S.L. UNIPERSONAL
- SOTO RAMOS JUAN VICENTE
- SOTOS & RIVAS ABOGADOS S. C.
- SOUSA LAMAS ANGELES
- SUAREZ GARCIA JOSE
- SUSANA CASADO FERRERO
- TABERNERO RIVAS FRANCISCO JAVIER
- TABITA MARIA CASAS SANCHEZ
- TABOADA CAMBA S.L.
- TALASER ASESORES S.L.
- TALAVERA RUBIO JUAN ANGEL
- TANIA LINDO SANCHEZ
- TAPIA ROJO MARTA
- TAPIAS BOLLERO CARMELO
- TECNIDUS, S.L.
- TEIXIDO LLOBERA RAMON





018960675

- TEJADA GARCIA LUIS MARÍA
- TEJADA LEO MARIA JOSEFA
- TELEXES S.L.
- TENERIFE INTERNATIONAL BUSINESS CENTRE S.L.
- TERAN BARCENA ELSA MARIA
- TERESA DELGADO BARRIGA
- TERESA L. ESCRIBANO S.L.
- TERESA PALLE Y ESTEBAN SARROCA S.C.P.
- THAIS MUNUERA GARCIA
- THE KING HOUSE GRUPO INMOBILIARIO S L
- TIENDA CALVO BENJAMIN
- TIENDA VILCHEZ DOMINGA
- TIMIRAOS RODRIGUEZ MONICA
- TOLEDANO ALONSO RICARDO
- TOLEDO DIAZ YOLANDA
- TOMAS ALVAREZ GARCIA
- TORINO LLANOS JUSTA
- TORMO AGUADO SALVADOR
- TORNAVACAS VINAGRE AMBROSIO
- TORO ROJAS ANTONIO MANUEL
- TORRADEFLOT S L
- TORRERAS PALACIOS SANDRA
- TORRES LUQUE JUAN
- TORRES TORNE XAVIER
- TORRICO NUÑEZ AMALIA
- TORRIJOS MORALES FELISA
- TORRUBIA GOMEZ PIEDAD
- TORRUBIA ORTIGOSA, RAFAEL
- TOVAR ASENSIO SAUL
- TOVAR SANCHEZ GERMAN
- TRIGUEROS GILABERT DOLORES
- TRINIDAD MARTINEZ MARTINEZ
- TRINIDAD NIEVES BAYO ALGUACIL
- TRUST SPANISH HOMES CONSULTANTS S.L.
- TURIENZO FARIÑAS AURORA
- UBEDA CERDA ALFONSO JAVIER
- URIEL CIGUELA ROMAN
- URRUTIA ELEZGARAY NEREA
- URUÑUELA NAJERA MARIA DANIELA
- URZAIZ CERDAN ANA BELEN
- USAN FENOLLE ANA CRISTINA
- UTGES VILA RAMON
- VALBEN ECONOMISTAS S.L.
- VALCUENDE GARMON MARIA INES
- VALENTIN MATEO, SUSANA
- VALENZUELA MARTIN ASESORES S.L.
- VALERA CONTRERAS C.B.
- VALERO LONCAN PASCUALA M.LOURDES
- VALIÑO IGLESIAS MARIA LUISA
- VALLEJO ALVAREZ, MARIA DEL CARMEN
- VALLEJO GARCIA JOSEFA
- VALLES CARMONA AGUSTÍN
- VALVERDE ARENAS FRANCISCO
- VALVERDE LOPEZ TATIANA
- VANESA VEGA BLANCO
- VAQUERIZO SALDAÑA DIEGO
- VAQUERO GARCIA MODESTO
- VAQUERO JIMENEZ JACINTO
- VARGAS GUTIERREZ FERNANDO
- VARGAS VAZQUEZ MATILDE REMEDIOS
- VASFINAGO, S.L.
- VAZQUEZ ABAD MARIA CONCEPCION
- VAZQUEZ ALDEGUNDE LUIS ADOLFO
- VAZQUEZ DOMINGUEZ MIRIAM
- VÁZQUEZ PUENTES LUIS ÁNGEL
- VAZQUEZ SANCHEZ MIGUEL ANGEL
- VELASCO BRAVO MARINO
- VELASCO DIEZ JUAN FRANCISCO
- VELASCO GONZALEZ RAIMUNDA
- VERA GAVILAN ELENA
- VERDEJA COMUNICACIONES S.L.U.
- VERDEJO BARRIGON JOSE LUIS
- VERONICA CASTRO CALVO
- VERSO GESTION INMOBILIARIA S L
- VICENTA IRENE SANCHEZ JERONIMO
- VICENTA NACHER NACHER
- VICENTE RODRIGUEZ JUAN JOSE
- VICENTE SANCHEZ LUIS MIGUEL
- VICTOR CORTS GOMEZ
- VICTOR ENCABO SANCHEZ
- VICTOR GARRIDO ESTRELLA
- VICTORIA CAMACHO MARIA DOLORES
- VIDAL SEÑORANS RAMON
- VIDAURRETA ESTEVE MARIA JOSE
- VIGO NOVOA CLAUDINA
- VILA GALAN ASSESORS S L
- VILA PROPIEDADES S.L.
- VILANOVA RIBOT MARIA DOLORES
- VILLAFRANCA GARCIA ROSA
- VILLALBA HERREROS JESUS
- VILLALBA TIENDA JOSE
- VILLANUEVA JUNCAL ITZIAR
- VILLANUEVA MOGORUZA GERARDO
- VILLAR CUADRADO JOSEFA
- VILLAR MONTEAGUDO JACINTO
- VILLARO RODEIRO MARIA VICTORIA
- VILLASANTE COTO SUSANA
- VILLEGAS CABEZAS JOSE ENRIQUE
- VINACUA REMON ANA
- VINUESA GONZALEZ JUAN JOSE
- VIRGINIA CASTELLANO MARTIN
- VIRGINIE MARGUERITE RAMBALDELLI
- VIVIENDAS Y FINCAS DEL SURESTE SL
- XESTION CERCEDA S.L.
- YAÑEZ BARAJA MARIA ISABEL
- YAGUEZ BURGOS VICTOR JESUS
- YEBEGEST S.L.
- YOLANDA PEREZ SANCHEZ
- YOLANDA RUIZ MARTIN
- YOLANDA TAPIA FRIAS
- YULIMAR PIÑERO RAMOS
- ZAHINOS MASERO FRANCISCO
- ZAMBRANO ASESORES JURIDICOS S L U
- ZAMORA ALONSO IGNACIO
- ZAMORA SOLANO MARIA ISABEL
- ZAMORANO GARCIA, ANA MARIA
- ZAPATER LAX CARMELO
- ZORAIDA CARMEN MENA GAVIRA
- ZUAZOLA FERNANDEZ, EDURNE
- ZUGASTI GOMEZ ALFONSO



018960676

Banco Santander Central Hispano, S.A.

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2006

Marco externo general

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

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

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

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

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

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

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018960677

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

Evolución de los negocios y operaciones del Grupo

El crecimiento experimentado por las sociedades del Grupo en los últimos años, ha hecho que el Banco también actúe, en la práctica, como una entidad tenedora de las acciones de las diferentes sociedades que lo componen, siendo sus cifras cada vez menos representativas de la evolución y resultados del Grupo. Así, en cada ejercicio, el Banco hace corresponder la cuantía de los dividendos a repartir a sus accionistas con los resultados obtenidos a nivel consolidado, teniendo en cuenta el mantenimiento de los tradicionalmente altos niveles de capitalización del Grupo. La gestión de las operaciones, tanto del Banco como del resto del Grupo, se efectúa en bases consolidadas.

En el entorno económico anteriormente descrito, el Banco y las sociedades que componen su grupo económico (en adelante, el Grupo) han desarrollado su actividad en un año 2006 en el que los aspectos fundamentales han sido:

- **Nuevo récord en beneficio**: Grupo Santander ha obtenido un beneficio atribuido de 7.596 millones de euros, un 22,1% superior al de 2005. En términos recurrentes, es decir, sin incluir plusvalías extraordinarias en ningún ejercicio (1.014 millones en 2006 y 1.008 millones en 2005), el beneficio atribuido ha sido de 6.582 millones, con un aumento del 26,3%. Ambas cifras son récord.

- **Fuerte crecimiento del beneficio por acción**: el BPA asciende a 1,22 euros, ó 1,05 euros sin incluir plusvalías, con crecimientos del 22,0% y 26,1%, respectivamente.

- En consonancia con estos resultados el **dividendo por acción** con cargo a los resultados del ejercicio que el Consejo de Administración propone a la Junta General de Accionistas es de 0,520625 euros, un **25%** más que en 2005. Dicho dividendo supone un pay-out del 49,5% del beneficio ordinario, en línea con la política de retribución del Grupo, y equivale a una rentabilidad del 4,27% sobre el precio medio de la acción en 2006.

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

  - El incremento del beneficio se basa en un fuerte aumento de los ingresos, compatible con un crecimiento selectivo de los costes. Ello ha permitido un aumento del 27,6% en el margen de explotación.

  - Dentro de los ingresos, son el margen de intermediación y las comisiones los principales motores de crecimiento. Ambos han aumentado de manera consecutiva en los últimos siete trimestres, muestra de una tendencia sostenida y equilibrada.

  - El aumento del beneficio ha sido compatible con un incremento del 52,8% en las dotaciones para insolvencias, que responde al fuerte aumento de la actividad y al cambio del mix de negocio en algunas unidades, en especial, en Iberoamérica y consumo.

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0!8960678

- Todas las áreas, geográficas o por negocio, muestran notables incrementos de volúmenes y resultados. El conjunto de Europa obtiene un beneficio de 4.474 millones de euros (el 66% de las áreas operativas) e Iberoamérica de 2.287 millones de euros (el 34%).

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

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

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

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

- **Mejora del rating del Grupo**: las agencias de calificación Standard & Poor's y Fitch Ratings mejoraron las calificaciones del Grupo en 2006. Además, Standard & Poor's la ha vuelto a mejorar en marzo de 2007. En ambos casos el rating actual es AA, lo que nos sitúa como uno de los bancos europeos mejor calificados por su rating a largo plazo.

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

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

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

Las áreas de negocio en 2006

En una visión por negocios, en primer lugar se analiza el **nivel principal de segmentación o geográfico** compuesto de cuatro segmentos: tres áreas operativas (Europa Continental, Reino Unido e Iberoamérica) más Gestión Financiera y Participaciones. Dichas áreas operativas recogen la totalidad de negocios que el Grupo desarrolla en las mismas.

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

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960679

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

- ***Red Santander***

  La Red Santander ha lanzado en 2006 su Plan Estratégico "Queremos ser tu Banco" que se ha confirmado como acelerador de la actividad comercial, mejorando la calidad de servicio y la imagen del Santander.

  Los resultados han experimentado una notable aceleración según avanzaba el ejercicio. En ingresos destaca la evolución del margen de intermediación con un aumento del 13,5%, a lo que ha contribuido tanto el crecimiento diversificado del balance como la gestión eficaz de los diferenciales con clientes. En comisiones se produce un avance más moderado (tras absorber el impacto de "Queremos ser tu Banco") y en costes se produce un incremento de sólo el 2,0%, hecho destacable al haberse compaginado con la apertura de 180 oficinas. Además, se ha mantenido la elevada calidad del riesgo crediticio, con lo que el beneficio atribuido ha aumentado un 17,2%.

  En relación con el negocio, la Red Santander ha superado en 2006 por primera vez la cifra de 100.000 millones de euros tanto en inversión crediticia como en recursos de clientes gestionados, creciendo un 18% y 9% respectivamente, con una evolución favorable por productos y por segmentos.

- ***Banesto***

  Banesto ofrece en 2006 un nuevo período de crecimiento rentable y eficiente, con un aumento del 11,1% en el margen de intermediación, del 16,3% en el margen de explotación y del 16,1 % en el beneficio atribuido ordinario. Incluyendo la actividad de Urbis, discontinuada en el ejercicio, y el neto entre las plusvalías obtenidas en la venta de la propia Urbis y la dotación extraordinaria para un plan de jubilaciones anticipadas, el beneficio atribuido total ha aumentado el 152,6%.

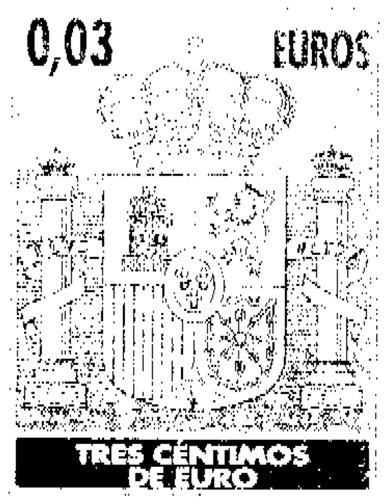
  En cuanto al negocio destacan los crecimientos de la actividad en sus segmentos clave, dando lugar a un crecimiento de la inversión crediticia del 25% y del total de recursos de clientes gestionados del 21%.

- ***Santander Consumer Finance***

  En 2006 Santander Consumer Finance ha mantenido elevados crecimientos de la actividad y resultados. Se produce un aumento del margen de intermediación del 16,9%, que incluye los efectos del cambio de mix hacia productos más rentables y la reducción de "spreads" ante los mayores tipos de interés. El crecimiento del beneficio atribuido se sitúa en el 20,9% con unos aumentos de la cartera total crediticia gestionada del 22% y de los recursos de clientes en balance del 34%.

  El ejercicio ha venido acompañado por inversiones entre las que destaca la adquisición de Drive. Esta compañía está entre los líderes en financiación de automóviles en Estados Unidos en el segmento subprime (cuota del 4%) y desarrolla su actividad en 35 estados a través de 10.000 concesionarios de automóviles con los que tiene acuerdos comerciales. Esta operación, realizada en diciembre de 2006, no ha consolidado en los resultados de 2006, haciéndolo a partir del 1 de enero de 2007, con impacto positivo en el beneficio por acción.





018960680

- ***Portugal***

  En Portugal en 2006 se ha producido un crecimiento de los ingresos del 10,8%, muy apoyado en las comisiones cuyo aumento es del 20,9%. El control de costes, que se ha compaginado con la apertura de 34 oficinas y con la inversión del 10 millones de euros en el cambio de imagen, y la mejora en la calidad de los riesgos han hecho que el beneficio atribuido haya aumentando un 22,4%. La actividad está basada en un modelo de negocio orientado al cliente, con productos innovadores que le permiten crecer tanto en cartera crediticia, básicamente particulares y pymes, como en recursos de clientes gestionados (principalmente, seguros de capitalización).

En **Reino Unido**, Abbey ha cumplido todos sus objetivos para el año. Ha obtenido un beneficio atribuido de 1.003 millones de euros, un 23,7% más que en 2005. El beneficio de Abbey representa el 15% del total de las áreas operativas.

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

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

Esta combinación permite aumentar el 42,1% el margen de explotación y absorber las mayores provisiones derivadas del crecimiento de la actividad y del cambio en el mix de negocio, así como la mayor tasa fiscal. En dólares, su moneda de gestión, el beneficio atribuido es de 2.866 millones, tras aumentar el 30%.

- ***Brasil***

  En 2006 se ha procedido a la unificación de marca en Brasil y a la integración jurídica y tecnológica, lo que va a contribuir a una dinamización del negocio. El aumento en el país de la masa salarial y el proceso de reducción de tipos de interés han impulsado la expansión crediticia, especialmente en el crédito personal. El Grupo ha puesto especial énfasis en el desarrollo de negocio en el segmento Retail, destacando en este sentido el acuerdo con el municipio de Río de Janeiro para la gestión de las nóminas de sus 165.000 empleados, lo que le dota de una sólida plataforma para el crecimiento en uno de los mercados más atractivos del país, como es la región sur-sureste.

  La fuerte expansión de los volúmenes de negocio, con los créditos aumentando un 34% sin tener en cuenta el efecto tipo de cambio y el ahorro bancario incrementándose un 18%, hacen que el margen comercial aumente un 36,4% en euros y el margen de explotación el 40,9%. Este crecimiento permite absorber las mayores dotaciones para insolvencias y ofrecer un aumento del 27,2% en el beneficio atribuido al grupo.

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960681

- ***México***

En 2006 el foco estratégico ha continuado siendo el crecimiento rentable de los negocios ampliando la base de clientes. El buen comportamiento de la economía mexicana, con un control de la inflación y unos mayores niveles de confianza tanto de consumidores como de empresas, ha permitido un crecimiento sustancial del crédito bancario. El crédito gestionable del Grupo se incrementa un 41% en moneda local y el ahorro bancario aumenta un 13%. Estos fuertes crecimientos unidos al aumento de tipos de interés se han reflejado en aumentos muy notables en los resultados.

El margen de intermediación se incrementa un 51,7% en euros. Esta fuerte subida, junto con un aumento de costes de un 10,6% sitúa el crecimiento del margen de explotación en un 67,2%. Los incrementos de las dotaciones junto con un aumento de la tasa fiscal sitúan el crecimiento del beneficio atribuido en un 40,3%.

- ***Chile***

El Grupo ha enfocado su estrategia en Chile en 2006 en el aumento de su base de clientes y el crecimiento, especialmente en los segmentos de particulares y pymes, lo que se traduce en un incremento del 26,9% en el margen ordinario en euros. Los costes, por el desarrollo de la infraestructura comercial y la anticipación de la firma del convenio colectivo, muestran un crecimiento del 16,1%, lo que lleva a un crecimiento del 35,0% en el margen de explotación. El beneficio atribuido de 2006 se incrementa un 44,8%.

- ***Otros***

Del resto de países destaca la contribución de Argentina, que obtiene un beneficio atribuido al grupo de 148 millones de euros, con un aumento del 89,2%.

En el **nivel secundario o por negocios** distinguimos entre Banca Comercial, Banca Mayorista Global y Gestión de Activos y Seguros, cuya suma equivale a la de las tres áreas operativas geográficas del nivel principal. Todos ellos ofrecen también una evolución muy favorable:

- El negocio de **Banca Comercial**, que representa el 85% del total de ingresos de las áreas operativas y el 79% del resultado antes de impuestos, presenta crecimientos sobre 2005 del 15,7% en el margen comercial, del 26,9% en margen de explotación y del 24,1% en el resultado antes de impuestos. Estos crecimientos también son de dos dígitos en todas las subdivisiones geográficas. Así, Europa Continental aumenta el 18,3% el resultado antes de impuestos, Comercial Abbey lo hace en el 17,1% (en euros) e Iberoamérica en el 43,9% (en euros), impulsados por la fuerte aceleración del negocio con clientes en los tres principales mercados. El impacto de los tipos de cambio es prácticamente nulo en el caso de Abbey y moderadamente positivo en el caso de Iberoamérica.

- **Banca Mayorista Global** ha obtenido un resultado antes de impuestos de 1.353 millones de euros (el 14% de las áreas operativas), con aumento del 17,0% sobre 2005. Este aumento se ve impactado negativamente por las elevadas dotaciones realizadas en 2006 (en gran parte son dotaciones genéricas por operaciones puntuales que al cierre del ejercicio no han alcanzado su estructura definitiva). Ello ha impedido que se traslade en su totalidad al beneficio el aumento del 40,1% recogido en el margen de explotación. Este fuerte crecimiento se ha originado principalmente en los ingresos de clientes (+40%), impulsados desde todos los negocios, en especial banca de inversión y tesorería de clientes. También ha contribuido la positiva aportación de las posiciones por cuenta propia que, gracias a la buena evolución de los mercados, ha permitido recuperar al final del ejercicio el diferencial negativo con el año anterior arrastrado en los primeros trimestres de 2006.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018960682

- **Gestión de Activos y Seguros** representa el 7% del resultado antes de impuestos de las áreas operativas y ofrece crecimientos del 19,6% en margen de explotación y del 18,1% en resultado antes de impuestos (en términos homogéneos con 2005, es decir, incorporados los resultados de seguros vendidos de Abbey en la línea de "operaciones interrumpidas"). En su componente se refleja el buen comportamiento de los seguros (+38,2%), los fondos de inversión (+17,7%) y el peor comportamiento de los fondos de pensiones, que disminuyen el 6,2%, muy afectados por México. El total de ingresos obtenidos por el Grupo en los productos que gestiona el área (fondos de inversión, de pensiones y seguros) ascendió a 3.511 millones de euros, un 14,8% más que en 2005.

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

Resultados y Balance de Banco Santander Central Hispano, S.A.

Banco Santander Central Hispano, S.A. es la cabecera de un grupo financiero que actúa en diversos países mediante diferentes negocios, por lo que sus estados financieros no reflejan únicamente su actividad comercial en España, sino también la derivada de ser el órgano central del Grupo. Este último aspecto dificulta el análisis de su evolución, especialmente en las líneas de resultados más directamente relacionadas con su carácter de sociedad holding.

En el año 2006 el beneficio atribuido obtenido por el Banco ha ascendido a 3.256 millones de euros, lo que equivale a un incremento del 25% sobre los 2.605 millones de euros obtenidos en 2005.

De acuerdo con lo comentado al inicio de este epígrafe, se distinguen en el análisis de la evolución del ejercicio, aquellas líneas que reflejan, principalmente, los resultados comerciales del Banco de aquéllas que reflejan en esencia los resultados de su actividad financiera como holding.

Así, como resultados comerciales, el margen de intermediación sin dividendos se sitúa al 31 de diciembre de 2006 en 1.338,5 millones de euros, un 12,1% superior al del ejercicio anterior. Respecto a las comisiones, se sitúan en 1.620,4 millones de euros, un 4,9 % superiores a las de 2005.

Los gastos generales de administración (personal y otros gastos administrativos) se sitúan en 2.450,8 millones de euros con un incremento del 6,3%. Siendo superior el incremento en gastos generales que en los gastos de personal.

A deterioro de activos se han destinado 577,6 millones de euros, frente a 147,5 millones de euros en 2005. El incremento está motivado, principalmente, por 408,2 millones de euros de mayor dotación genérica por inversión crediticia.

En resumen, las líneas que reflejan en su mayor parte la actividad comercial del Banco han mostrado una progresión en línea con el desarrollo de los negocios, cuya evolución ha sido muy positiva.

Por otra parte, las líneas de dividendos y deterioro de participaciones recogen, respectivamente, los ingresos percibidos y las variaciones de valor de las sociedades del Grupo. En Resultados de Operaciones Financieras, junto a conceptos derivados de la actividad financiera del Banco (principalmente de la Tesorería) se reflejan pérdidas o beneficios derivados de la actividad holding del Banco. Por ello, la evolución de estas líneas tiene escaso significado económico fuera del contexto del Grupo consolidado, ya que los criterios de valoración aplicables difieren sensiblemente.

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CENTIMOS DE EURO
018960683

Finalmente, el resultado neto de los epígrafes de dotaciones y otras ganancias y pérdidas presentan una pérdida de 638,8 millones de euros frente a un beneficio de 10,1 millones de euros del ejercicio 2005. En estas líneas se incluyen un conjunto de resultados de naturaleza heterogénea que incluye plusvalías por venta de sociedades del Grupo e inmuebles, dotaciones por pensiones y otras contingencias. En este ejercicio, la dotación por pensiones y prejubilaciones no se ha visto compensada por plusvalías por ventas como ocurrió en el ejercicio anterior.

El beneficio antes de impuestos del Banco ha ascendido a 3.258,7 millones de euros, un 25,06% superior al del ejercicio 2005. Tras deducir la provisión para impuestos, el beneficio neto del Banco asciende a 3.256,2 millones de euros con un crecimiento anual del 24,99%.

Respecto al Balance, al 31 de diciembre de 2006 los activos totales del Banco se sitúan en 284.676 millones de euros, con un incremento del 1,05% sobre la misma fecha del 2005.

Por rúbricas, y en saldos finales, las principales variaciones que reflejan la actividad "comercial" del Banco se resumen en:

Crédito a la clientela neto, que al cierre del año se sitúa en 141.139 millones de euros, crece un 31,17% respecto al año anterior.

Los depósitos de la clientela crecen un 21,2%, alcanzando los 129.656 millones de euros, si bien una parte considerable corresponde a depósitos con otras sociedades del Grupo.

A través de las sociedades gestoras del Grupo, Banco Santander Central Hispano, S.A. administra en España 56.949 millones de euros en fondos de inversión, pensiones y patrimonios, con un aumento del 1,9 % respecto a diciembre de 2005.

Como consecuencia de los puntos anteriores, los Débitos representados por valores negociables (principalmente bonos y obligaciones) experimentan un incremento del 21,7%, principalmente por la emisión durante el ejercicio de cédulas hipotecarias por 7.500 millones de euros. El saldo final de este capítulo del balance al 31 de diciembre de 2006 asciende a 28.884 millones de euros.

Los activos financieros clasificados como "inversiones crediticias-Crédito a la clientela" y considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito representan el 0,53 % de los créditos concedidos a los clientes del Banco, en su actividad principal .La cobertura existente para estos activos alcanza la tasa del 357 %.

El Banco, como matriz de un grupo financiero, presenta la declaración de Recursos Propios en régimen consolidado. Al 31 de diciembre de 2006 aplicando los criterios del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS), los recursos propios del Grupo ascienden a 59.776 millones de euros, que suponen un aumento de 6.350 millones de euros y un 11,9% en el ejercicio. El excedente sobre el mínimo exigido es de 21.478 millones de euros.

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

Gestión del riesgo

En el Informe Anual del ejercicio 2006, se hace un detallado análisis de la situación, la evolución y la gestión realizada en el ejercicio de los distintos tipos de riesgos del Grupo.

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960684

Propuesta de distribución de resultados

Con cargo a los resultados de 2006 se propondrá a la Junta General Ordinaria de Accionistas el reparto de un dividendo íntegro de 0,5206 euros por acción, con el siguiente detalle: tres dividendos de 0,106904 euros por acción y uno de 0,199913 euros por acción. Los tres primeros fueron distribuidos en agosto y noviembre de 2006 y febrero de 2007, y el cuarto se hará efectivo el próximo mes de mayo. Con el pago de este cuarto dividendo, que de aprobarse la propuesta que se someterá a la Junta General de Accionistas será el último con cargo a los resultados de 2006, el dividendo total supondrá un aumento del 25% sobre el abonado por los resultados de 2005.

En los tres primeros a cuenta del ejercicio 2006 se ha distribuido un total de 2.006 millones de euros, quedando pendientes de distribuir 1.250 millones de euros, que se harán efectivos a partir de la fecha indicada anteriormente.

Capital y acciones propias

A 31 de diciembre de 2006 el capital social del Banco es de 3.127,1 millones de euros. Está representado por 6.254.296.579 acciones de 50 céntimos de euro de valor nominal cada una, y distribuido entre 2.310.846 accionistas. Todas las acciones del capital social de Banco Santander tienen los mismos derechos políticos y económicos, no existiendo derechos de voto distintos para ningún accionista.

A 31 de diciembre no existía ningún accionista con una participación igual o superior al 10% del capital social del Banco. A dicha fecha Chase Nomines Ltd en su condición de banco custodio depositario internacional, ostentaba la mayor participación con un porcentaje del 9,88%.

Al 31 de diciembre de 2006, las sociedades consolidadas del Grupo tenían en sus respectivas carteras un total de 7.478.837 acciones del Banco, equivalentes a un 0,120% de su capital social (0,15% incluyendo derivados de instrumentos de capital propio).

Las operaciones con acciones propias realizadas por las sociedades consolidadas en interés del Grupo durante el ejercicio, se resumen en la adquisición de 477.666.317 acciones, equivalentes a un importe nominal de 238,8 millones de euros y un importe efectivo de 5.722,3 millones de euros y la venta de 474.988.191 acciones, por importe nominal de 237,5 millones de euros y un importe efectivo de 5.654,0 millones de euros.

El precio medio de compra de acciones del Banco en el ejercicio 2006 fue de 11,98 euros por acción y el precio medio de venta de acciones del Banco en el ejercicio 2006 fue de 11,90 euros por acción. El efecto patrimonial generado por las transacciones con acciones emitidas por el Banco ha sido de un beneficio de 10 millones de euros registrados en Reservas.

Investigación y desarrollo

Grupo Santander trabaja de manera permanente para ser el mejor banco en innovación de productos y servicios, de procesos y de sistemas, así como en mejorar la calidad que ofrecemos a nuestros clientes y en aumentar nuestra eficiencia y nuestra productividad. Todo ello con el objetivo de atender todas las necesidades de nuestros clientes mejor que nuestros competidores.

Para alcanzar estos objetivos es básico contar, junto con la actuación diaria de nuestras redes comerciales y mayoristas, con una política de Recursos Humanos orientada a atraer y retener el mejor talento y un desarrollo de Tecnología y Operaciones de vanguardia que constituya una ventaja competitiva para el Santander.

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960685

A continuación se detallan los esfuerzos que está realizando el Grupo en estas dos grandes áreas de soporte.

El Modelo Global de Recursos Humanos, alineado con la estrategia de negocio en todos sus ámbitos, combina unas políticas corporativas comunes a todo el Grupo con una gestión local.

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

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

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

- Centro de Desarrollo Directivo: Los directivos son una pieza fundamental en la consolidación de la cultura corporativa, por lo que participan como alumnos en acciones formativas como los programas de Apoyo Estratégico que durante este año han contado con más de 550 directivos, los programas de Desarrollo Directivo para mejorar competencias (mas de 750) e Ideas para Liderar (a través de conferencias con más de 5.400 asistentes, 3.400 presenciales y más de 2.000 personas, de diferentes países - principalmente de Latinoamérica- siguieron las conferencias a través de webcast).

- Centro de Integración. El Programa Corporativo de Integración tiene como objetivo trasmitir a los nuevos profesionales que se incorporan al Santander la información necesaria para conocer nuestro Grupo, nuestra historia de crecimiento, los valores, la estrategia y el modelo de negocio, así como sus responsabilidades funcionales y la cultura de trabajo, con la finalidad de facilitar su inmersión, su sentimiento de pertenencia y su compromiso personal en el desempeño de su actividad. Todo ello se realiza de una manera homogénea en todos los países siendo complementario a los programas de integración locales. En 2006, 90 directivos realizaron en el Centro Corporativo el Programa Corporativo de Integración, y más de 14.000 personas participaron en programas de integración a nivel local.

- Escuelas Corporativas: Contribuyen a la excelencia técnica en negocios y funciones de alcance global como son Banca Mayorista Global, Cumplimiento, Riesgos, Auditoría y Gestión de Activos, desarrollando su actividad en tres tipos de Programas:

  - Técnicos Avanzados para la formación superior a nivel directivo

  - Curriculares de apoyo a las diferentes etapas de la carrera profesional

  - Mejores Prácticas y Apoyo a Objetivos de Negocios.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018960686

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

- Los programas de formación corporativos dedicados a la prevención del blanqueo de capitales (63.077 empleados participantes en el Grupo, más de 11.000 en España), y los de apoyo a la implantación de nuevos procesos operativos y a sistemas de información y tecnológicos, como Alhambra en España, con más de 10.000 horas realizadas, que tendrá su continuidad y extensión en el próximo año, junto con Abbey y Santander Totta.

- Acciones para identificar, desarrollar y gestionar individualizadamente a los profesionales con alto potencial de crecimiento en el Grupo. Durante 2006, a nivel Grupo más de 20.000 profesionales han participado en procesos de valoración y casi 3.000 profesionales se han identificado con alto potencial.

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

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

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

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

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

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

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

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

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018960687

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

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

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

Servicio de Atención y Defensa al cliente

En cumplimiento de la Ley 44/2002 de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, del Real Decreto 303/2004 sobre el Reglamento de los Comisionados para la Defensa del Cliente de los Servicios Financieros y de la Orden del Ministerio de Economía 734/2004 sobre los Departamentos y Servicios de Atención al Cliente y el Defensor del Cliente de las Entidades Financieras, el Consejo de Administración aprobó en 2004 el Reglamento del Servicio de Atención y Defensa del Cliente en el Grupo Santander. El artículo 37 de dicho Reglamento establece la obligación de incorporar al Informe Anual un resumen del análisis de las reclamaciones tramitadas por el Servicio de Atención y por el Defensor del Cliente en el ejercicio, conforme a criterios normativos.

Grupo Santander incorpora datos sobre reclamaciones y su tipología desde el Informe Anual del ejercicio 2000, como muestra del compromiso del Grupo con la transparencia a clientes y accionistas.

Durante el ejercicio 2006 se han tratado en el Servicio de Atención al Cliente del Grupo Santander todas aquellas quejas y reclamaciones que oficialmente fueron presentadas por los Clientes al propio Banco Santander Central Hispano y a 23 sociedades más del Grupo adheridas al citado Servicio.

Evolución global de las reclamaciones recibidas en el Banco en el año 2006

- Se recibieron en el Servicio de Atención al Cliente un total de 15.145 reclamaciones escritas, lo que supone un descenso del 9% con respecto al año 2005.
- De ellas, 1.815 llegaron a través del Defensor, cifra ligeramente inferior al año anterior.
- 667 llegaron a través del Banco de España, lo que supone un descenso de un 10% respecto al ejercicio precedente, 148 lo hicieron a través de la CNMV, con un descenso del 14%, y 144 recibidas de la DGS, con un incremento del 20%.

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960688

Canal recepción	*Año 2006*	*Año 2005*	*Evolución*
Defensor	1.815	1.873	**-3%**
Banco de España	667	742	**-10%**
CNMV	148	173	**-14%**
DGS	144	120	**+20%**

1) ANALISIS DE LOS MOTIVOS ALEGADOS POR LOS CLIENTES

El siguiente cuadro recoge la distribución porcentual de los motivos expuestos por los clientes en sus reclamaciones y su evolución respecto al año anterior:

Motivo	*Año 2006*	*Año 2005*	*%Evolución*
Operativa	45%	43%	**+2**
Precio	29%	32%	**-3**
Interacción/Trato	15%	15%	=
Tarjetas	7%	7%	=
Imagen/Publicidad	2%	1%	**+1**
Entorno físico	0%	1%	**-1**
ATM´s	1%	1%	=
Otros	1%	1%	=

Evolución respecto del ejercicio al ejercicio anterior:

- En *OPERATIVA*, con un aumento de 2 puntos, Históricamente este grupo se ve muy afectado cuando la entidad acomete cambios procedimentales o informáticos como los implantados con Partenón. Destaca por segundo año consecutivo la disminución de *errores en ejecución de operaciones* (-4), *incumplimiento de condiciones pactadas* (-2), *los retrasos* (-1), y otros (-3), por el contrario, crecieron las reclamaciones

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960689

por *denegaciones* (+3), omisión de entrega de documento contractual (+1), *órdenes no ejecutadas* (+2), *contratación producto sin firmar* (+4) y las relacionadas con *extractos y comunicaciones* (+1).

- *PRECIO* (-3) dentro de este apartado aumentaron los gastos (+3) y disminuyeron las relacionadas con las reclamaciones por *comisiones* (-8), *rentabilidad e intereses* (-2) y *valoraciones* (=). Sobresale en este apartado el descenso experimentado en las quejas por la aplicación de comisiones, motivado principalmente por el plan "queremos ser tu Banco".

- En *INTERACCION/TRATO*, en este apartado el porcentaje de reclamaciones se ha mantenido con respecto al ejercicio anterior, bajaron significativamente las quejas por *mal trato* (-20), mientras crecen las reclamaciones información / asesoramiento (+8); por competencia de empleados (-2), por horarios (+2),por *colas y falta de rapidez en oficinas* (=).

- *TARJETAS* (=).en este apartado el porcentaje de reclamaciones se mantiene con respecto al ejercicio anterior. En términos absolutos el principal problema es el derivado por desacuerdo con el cargo y en segundo lugar los relacionados con los robos, sustracciones, estafas, capítulo en el que las reclamaciones se han reducido por segundo año consecutivo. Desacuerdo en el cargo(+4), sustracción/robo(-1), recepción sin solicitud(+3), funcionamiento(+4),no recepción de la tarjeta (+2)

- En *IMAGEN/PUBLICIDAD* aumentaron en un punto las quejas referidas a este capitulo, principalmente en el apartado publicidad con motivo de dudas que planteaban los clientes con respecto al plan" Queremos ser tu banco".Publicidad (+3), imagen (-2) y regalos (-1).

- En *ENTORNO FISICO* continúan disminuyendo las quejas relacionadas dentro de este capítulo, en el cual la mayor parte de las mismas se refieren a *medidas de seguridad en accesos a oficinas. A destacar que, aunque en un número apenas relevante, aparecen, por primera vez en este ejercicio, reclamaciones solicitando la apertura de nuevas oficinas.*

- En *ATM's* se han mantenido en porcentaje con respecto al ejercicio anterior en el apartado de cajeros automáticos por la aplicación de comisiones en la disposición de efectivo y la información realizada en los mismos. Se incrementaron las reclamaciones dentro del apartado de mal funcionamiento de actualizadores de libreta y disminuyeron las producidas por mal funcionamiento de cajeros interiores.

2) ANÁLISIS DE RECLAMACIONES SEGÚN LOS PRODUCTOS AFECTADOS:

La distribución de reclamaciones según el producto afectado fue:

- *PASIVO: 37%*
- *ACTIVO: 15%*
- *SERVICIOS: 41%*
- *OTROS: 7%*

- *PASIVO:* A diferencia del ejercicio anterior, han disminuido las quejas sobre comisiones de liquidación de cuentas, así como las correspondientes a todos los productos de pasivo en general.

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960690

- *ACTIVO:* Aunque en este epígrafe, el número de reclamaciones ha disminuido, su porcentaje con respecto a las reclamaciones totales del ejercicio se ha mantenido similar al del año anterior. A destacar que todos los productos de activo han disminuido sus reclamaciones, a excepción de los créditos/ préstamos personales", cuyas reclamaciones han aumentado.

- *SERVICIOS:* El número de reclamaciones de los productos agrupados en este epígrafe ha aumentado respecto al ejercicio anterior. Se aprecia un importante incremento de las reclamaciones de seguros. Han aumentado ligeramente las reclamaciones en transferencias, domiciliaciones de recibos e impuestos. Se observa un marcado descenso en las reclamaciones referidas a tarjetas de débito (4B MasterCard) y por el contrario, un perceptible aumento en las tarjetas de crédito MasterCard.

3) REGULADORES Y DEFENSOR DEL CLIENTE

El porcentaje de las reclamaciones y quejas presentadas ante los organismos reguladores en el año 2006 ha descendido en un 5% de promedio.

▫ *BANCO DE ESPAÑA*

- El porcentaje de reclamaciones ha descendido un 10% respecto al año anterior.
- Por productos destacan: Cuentas de Clientes, Créditos Hipotecarios y Tarjetas MasterCard (cuyas reclamaciones han aumentado), VISA y 4B (con un descenso en el número de sus reclamaciones).
- En cuanto a los motivos de reclamación, el mayor incremento se debe al capítulo de comisiones y le siguen errores en operativa, condiciones pactadas y mal asesoramiento, con pequeños descensos en estos tres últimos apartados.

▫ *CNMV*

- Se han reducido un 14% respecto al año anterior.
- Por productos destacan: Fondos de Inversión (*con igual número que el año anterior*) y Compra-Venta de Valores, Testamentarias y Custodias y Depósitos de Valores (*con descensos en estos últimos casos indicados*).
- Los motivos más destacados fueron: comisiones, contratación sin orden del cliente (ambos con ligero ascenso), mal asesoramiento, errores operativos, retrasos en operaciones y órdenes no ejecutadas (con descenso en estos últimos casos).

▫ *DIRECCIÓN GENERAL DE SEGUROS*

- En este apartado se produjo un ligero incremento respecto al ejercicio anterior(un 20%), si bien hay que tener presente que las comparaciones resultantes no son completamente homogéneas, ya que la totalidad de reclamaciones de Seguros no comenzaron a ser tramitadas desde el SAC hasta mediados del mes de junio de 2005.
- Por productos destacan: Seguros en general y Planes de Pensiones.

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CENTIMOS DE EURO
018960691

- Los motivos más destacados fueron: mal asesoramiento, condiciones pactadas, denegaciones y errores operativos.

◦ *DEFENSOR DEL CLIENTE*

- Las reclamaciones se han reducido un 3%.
- La distribución de sus reclamaciones por productos y motivos fue similar al global de las recibidas en el Servicio de Atención al Cliente.

El Defensor dio la razón al Cliente en el 65% de los casos que tramitó, si bien en un porcentaje elevado de los mismos se llegó a acuerdos amistosos, de acuerdo a su filosofía de actuación.

4) OTROS ASPECTOS DE LAS RECLAMACIONES

Durante el 2006 el Servicio de Atención al Cliente del Grupo dio la razón a los clientes en el 59% de los asuntos planteados.

Las pretensiones de resarcimiento económico por parte de los clientes se situaron en 11,8 millones de euros, de los que se atendieron 4,4 millones de euros.

El total de clientes que ejercieron sus derechos de acceso, oposición, rectificación o cancelación de datos personales a través del Servicio de Atención al Cliente y de acuerdo a la Ley de Protección de Datos Personales fue de 214

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018960692

Sociedades

Seguidamente se relacionan las Sociedades adheridas al Reglamento del Servicio de Atención y Defensa de **Clientes** del Grupo Santander con el número de reclamaciones recibidas de cada una de ellas.

Sociedades	Año 2006	Año 2005
Banco Santander Central Hispano, SA	12.217	14.371
Santander Gestión de Activos, SA SGIIC	499	785
Santander Carteras, SA SGC	0	0
Banif Gestión, SA SGIIC	0	1
Santander Investment Bolsa, SA	0	0
Santander Pensiones, SA EGFP	194	294
Santander Seguros y Reaseguros Cia. Aseguradora, SA	1.466	1.081
Santander Activos Inmobiliarios, SA SGIIC	0	1
Bansalease, SA EFC	8	2
Santander de Leasing, SA EFC	8	8
Santander de Renting, SA	17	6
Latinoenvios, SA	2	2
Santander Factoring y Confirming, SA EFC	2	4
Hipotebansa, SA EFC	0	0
Santander Investment Services, SA	0	0
Santander Consumer Finance, SA	535	73
Santander Consumer EFC	141	34
Optimal Alternative Investments, SGIIC S.A	0	-
Santander Consumer Finance Correduría de Seguros, SA	1	3
Accordfin España, SA EFC	53	3
Santana Credit, SA EFC	1	0
Transolver Finance, SA EFC	0	0
Sociedad Integral de Valoraciones Automatizadas, SA	1	3
TOTAL TRATADAS EN EL S.A.C.	**15.145**	**16.671**

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960693

Otros aspectos:

El plan estratégico "Queremos ser tu banco" ha incidido de forma determinante en mejorar notablemente tanto la calidad de servicio a los clientes como la resolución de incidencias en primera instancia, lo que ha supuesto reducir las quejas y reclamaciones en general.

Hechos relevantes acaecidos tras el cierre del ejercicio

Desde el 1 de enero de 2007 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas cabe destacar los siguientes hechos relevantes del Grupo Santander:

- Grupo Santander ha alcanzado un acuerdo en firme con Banco Comercial Portugués (BCP) para la venta a esta entidad de 44,6 millones de acciones del banco luso BPI, representativas del 5,87% del capital de este último, a un precio de 5,70 euros por acción, equivalente al ofrecido por BCP en la OPA que tiene presentada sobre BPI, o al precio superior que resulte en caso de que el precio de la OPA se revise al alza.

  La venta se podrá llevar a cabo en uno o varios tramos. Cuando se complete generará para Grupo Santander unas plusvalías netas de aproximadamente 88 millones de euros.

  El acuerdo contempla también la concesión por BCP a Grupo Santander de un derecho de adquisición preferente de los activos de los que BCP pudiera llegar a tener que desprenderse en Portugal en caso de que así lo exigiera la autoridad de la competencia portuguesa como condición para aprobar la OPA.

- Santander Consumer Finance y el Grupo Bergé, a través de su filial SKBergé en Chile, sociedad formada por Sigdo Koppers y Bergé (SKB), han cerrado un acuerdo estratégico para constituir una sociedad financiera en Chile. La participación de SKB podrá alcanzar el 49%, correspondiendo el restante 51% a Santander Consumer Finance. La nueva sociedad, que tomará el nombre de "Santander Consumer Chile", se dedicará a la financiación del consumo, tanto en el sector de automoción y otros bienes de consumo duradero, como en el de tarjetas de crédito.

Perspectivas

Las perspectivas macroeconómicas para 2007 apuntan a un crecimiento global del orden del 4,5%, una tasa elevada aunque ligeramente inferior al 5% de 2006, que permite prolongar la intensa etapa de expansión iniciada en 2003. Este fuerte crecimiento será de nuevo muy equilibrado, con prácticamente todas las áreas creciendo a buen ritmo en las economías desarrolladas y también en las emergentes, donde seguirá destacando la evolución de China.

Para la economía de EE.UU., en proceso de aterrizaje suave, se prevé un crecimiento del 2,5% algo inferior al potencial y al 3,3% de 2006 por la contracción del sector residencial. La inflación subyacente se desacelerará aproximándose hacia el 2%, lo que abre margen para un descenso de los tipos oficiales de la FED desde el 5,25% de cierre de 2006 hacia el 4,75%.

En Iberoamérica se espera un crecimiento en torno al 4,5% con buenos fundamentales. Las economías mantendrán en 2007 superávit exteriores (en conjunto, superávit del 1,1% del PIB en cuenta corriente) a pesar de que las condiciones externas serán menos favorables. También la inflación seguirá contenida (5,0%) mientras que los déficit fiscales continuarán reduciéndose (al 0,2% del PIB para 2007). Estas condiciones de crecimiento y estabilidad deben permitir continuar el proceso de bancarización de la región y mantener los

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960694

notables aumentos de actividad en el negocio bancario, algo inferiores en dólares por la ligera depreciación esperada de las monedas de la región.

En la Eurozona se prevé que la economía crezca un 2,3%, algo por encima de su potencial, gracias a la consolidación de la demanda interna y a la mejora del empleo que permitirán asimilar el efecto de las subidas de tipos de interés y de unas políticas fiscales algo más restrictivas. La inflación se situará por debajo del objetivo del BCE del 2%. En estas condiciones se espera que el BCE eleve el tipo de interés oficial al menos hasta el 4% y el dólar se sitúe en 1,35 dólares por euro.

España mantendrá un crecimiento del orden del 3,75% y la inflación repuntará en el tramo final del año hasta el 2,3%. Aquí el moderado aumento previsto de tipos de interés puede seguir teniendo una incidencia temporal en el margen financiero que se recuperará con la repreciación de activos, a la vez que eleva el atractivo de los depósitos. En el lado de los créditos continuará una suave desaceleración de los hipotecarios, aunque manteniendo crecimientos de dos dígitos altos, y una mayor participación del crédito consumo y de empresas.

En el Reino Unido se espera que el PIB aumente el 2,5% en 2007, con una inflación en retroceso para situarse en el 2%, en línea con el objetivo del Banco de Inglaterra. Con todo ello, se prevé que el tipo oficial aumente hasta el 5,5% a mediados de año aunque con algún margen de bajada al final del mismo, y que la libra se mantenga estable con el euro con pequeñas variaciones. Por lo que respecta al mercado hipotecario, las previsiones mantienen para 2007 crecimientos similares a los de 2006, en el entorno del 10%.

Estas previsiones macroeconómicas están sujetas a riesgos equilibrados en cuanto a probabilidad, pero con una desviación sobre el escenario central en la alternativa bajista que sería más acusada. El escenario bajista estaría vinculado a la evolución del mercado de petróleo, los desequilibrios globales y su incidencia sobre el dólar, la evolución del mercado residencial en EEUU, las presiones proteccionistas que pudieran recrudecerse y la posibilidad de una sobrerreacción de la política monetaria.

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

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

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

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

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

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018960695

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

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

- Mantener el foco en la actividad con clientes con fuertes ritmos de crecimiento, que se traducirán en aumentos de margen de intermediación y comisiones.

- Control de costes, con un crecimiento selectivo de los mismos. Tenderá a reducirse los correspondientes a la actividad ordinaria para invertir en nuevos proyectos. Ello unido al crecimiento de ingresos permitirá mantener un elevado diferencial con el crecimiento de costes que permita alcanzar nuevas mejoras de eficiencia.

- Una excelente gestión del binomio rentabilidad-riesgo que permita seguir creciendo de manera rentable en actividades de mayor retorno y riesgo.

- Y en resumen, todo ello debe permitir mantener altos ritmos de generación de resultados.

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

- En la Red Santander el hecho más destacado es la extensión de la estrategia "Queremos ser tu Banco" a otros 600.000 clientes, con lo que son casi 3,5 millones de clientes los integrantes del plan a comienzos de 2007. Junto a ello también sobresalen nuevas iniciativas con pymes, comercios y empresas para incrementar la actividad y la calidad de servicio, que se deben traducir en una aceleración de ingresos y resultados.

- Banesto mantendrá su foco en el aumento de cuota de mercado sobre sus competidores, continuando su estrategia en los productos y segmentos objetivo, en especial, en las pymes, donde aspira a ser el banco de referencia. Por otro lado, Banesto continúa como entidad avanzada del Grupo en el desarrollo de planes y sistemas encaminados a mejorar su eficiencia para lo cual ha lanzado a comienzos de 2007 el Plan Menara

- Santander Consumer Finance mantendrá un fuerte crecimiento orgánico en su actividad que contribuya a mitigar la presión de los márgenes. Además en 2007 gestionará la incorporación de Drive al Grupo, lo que supondrá una elevada aportación a los resultados del área así como un cambio en su perfil. Adicionalmente, el área seguirá analizando nuevas oportunidades de negocio que le permitan entrar o consolidar su posición en mercados y/o negocios objetivos.

- Portugal seguirá potenciando su capacidad de distribución para mantener una cuota de mercado en resultados superior a la de negocio. Por segmentos, centrará su foco en una mayor penetración en empresas a través de aumentos en transaccionalidad.

- Abbey está bien posicionado para cumplir los objetivos. Se prevé aumentar los ingresos por encima del crecimiento alcanzado en 2006. Además está previsto completar la implantación de Partenón en el último trimestre de 2007 para tenerlo a plena capacidad en 2008. Con todo, su progresiva implementación en el

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018960696

año facilitará nuevas mejoras en la productividad del negocio, permitirá abordar nuevos negocios, como es el caso de las tarjetas, y facilitará ahorros adicionales de costes.

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

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

- En Banca Mayorista Global se realizará una nueva ampliación de nuestro modelo de relación global de clientes para incluir unos 100 adicionales en 2007, lo que nos permitirá ofrecer mayor valor y mejor atención y servicio a este tipo de clientes, que se traduce en mayor rentabilidad para el Banco. También se profundizará en la globalización de líneas de productos en especial en mercados, transaccionalidad y financiación estructurada.

- En Tarjetas daremos nuevos pasos en la consolidación del modelo global con especial foco en España, Reino Unido y Brasil. En este último, nuestro primer lanzamiento realizado en la segunda mitad de 2006 está siendo un gran éxito.

- En Gestión de Activos se potenciará el uso de las instituciones de inversión colectivas aptas para ser comercializadas en más de un país, con objeto de racionalizar la oferta actual, enriquecer la gama de productos a disposición de las redes y acceder a nuevos mercados.

- En Banca Privada se impulsará el crecimiento orgánico del negocio internacional aprovechando la consolidación de las adquisiciones efectuadas, mientras se aprovechan las oportunidades de mercado que puedan presentarse. Por su parte Banif iniciará en Italia la internacionalización de su modelo de negocio tras la adquisición de Fumagalli Soldán.

- En Seguros se avanzará en la internalización de los seguros generales y de vida-riesgo de terceros vendidos por nuestras unidades, así como en la gestión global del capital y de los riesgos de las aseguradoras del Grupo. También impulsará los seguros de ahorro y los canales directos, de alto crecimiento y rentabilidad, y aprovechará las oportunidades de mercado que ofrecen países como Reino Unido o Brasil.

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

La mayoría de estos proyectos globales y de los relatados en las unidades comerciales se enmarcan dentro del Plan I-09. Este plan, como respuesta a los retos estratégicos del mercado, pretende proveer de nuevas oportunidades de negocio y, por tanto, de crecimientos adicionales que potencien la capacidad de generación de la cartera de negocios del Grupo.

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

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

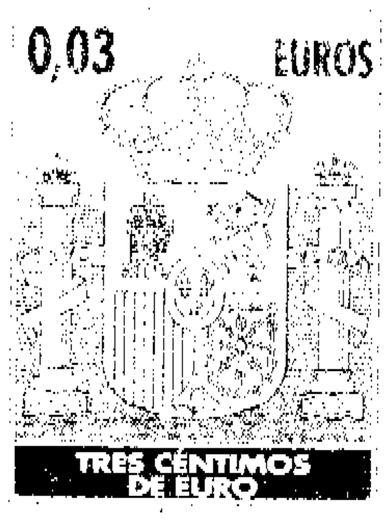
018960697

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

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

La combinación de estas actuaciones y estrategias a todos los niveles ofrecen al Grupo un sólido punto de partida para afrontar con optimismo el ejercicio 2007, confiando en mantener altos ritmos de crecimiento del BPA.

TIMBRE DEL ESTADO



018960698

BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.

BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000

ACTIVO

	Euros	
1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES		2.201.877.519
2. CARTERA DE NEGOCIACION		36.037.345.882
2.1 Depositos en entidades de credito	-	
2.2 Operaciones mercado monetario a través entidades contrapartida	-	
2.3 Credito a la clientela	983.861.886	
2.4 Valores representativos de deuda	11.031.277.851	
2.5 Otros instrumentos de capital	2.988.887.102	
2.6 Derivados de negociación	20.982.338.053	
Pro-memoria: Prestados o en garantía	1.871.563.891	
3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-
3.1. Depositos en entidades de credito	-	
3.2. Operaciones mercado monetario a través entidades contrapartida	-	
3.3 Credito a la clientela	-	
3.4. Valores representativos de deuda	-	
3.5 Otros instrumento de capital	-	
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	
4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA		10.149.174.784
4.1 Valores representativos de deuda	9.449.122.151	
4.2 Otros instrumento de capital	694.052.644	
Pro-memoria: Prestados o en garantía	1.868.861.080	
5. INVERSIONES CREDITICIAS		180.040.888.176
5.1. Depositos en entidades de credito	38.398.891.092	
5.2. Operaciones mercado monetario a través entidades contrapda	200.084.937	
5.3. Credito a la clientela	141.138.268.918	
5.4. Valores representativos de deuda	-	
5.5 Otros activos financieros	8.314.283.419	
Pro-memoria: Prestados o en garantía	11.788.988.886	
6. CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	
9. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS		-
10. DERIVADOS DE COBERTURA		1.114.747.172
11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		33.481.881
11.1 Depositos en entidades de credito	-	
11.2. Credito a la clientela	-	
11.3. Valores representativos de deuda	-	
11.4 Instrumentos de capital	-	
11.5 Activo material	33.481.881	
11.6 Resto de activos	-	
12. PARTICIPACIONES		30.330.173.723
12.1 Entidades asociadas	3.204.846.078	
12.2. Entidades multigrupo	350.980.768	
12.3. Entidades del grupo	26.674.367.886	
13. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES		3.869.487.815
15. ACTIVO MATERIAL		1.893.788.863
15.1. De uso propio	1.609.678.786	
15.2. Inversiones inmobiliarias	3.109.287	
15.3. Otros activos cedidos en arrendamiento	-	
15.4. Afectos a la obra social	-	
Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento	466.911.916	
16. ACTIVO INTANGIBLE		438.847
16.1 Fondo de comercio	-	
16.2. Otro activo intangible	438.847	
17. ACTIVOS FISCALES		3.012.966.947
17.1. Corrientes	13.616.889	
17.2. Diferidos	2.999.350.438	
18. PERIODIFICACIONES		267.844.361
19. OTROS ACTIVOS		216.206.826
TOTAL ACTIVO		284.676.910.913

PRO-MEMORIA

1. RIESGOS CONTINGENTES		79.188.810.306
1.1. Garantias financieras	79.188.770.032	
1.2. Activos afectos a obligaciones de terceros	3.913	
1.3 Otros riesgos contingentes	36.837.888	
2. COMPROMISOS CONTINGENTES		49.811.553.703
2.1 Disponibles por terceros	43.165.107.589	
2.2 Otros compromisos	6.466.466.143	

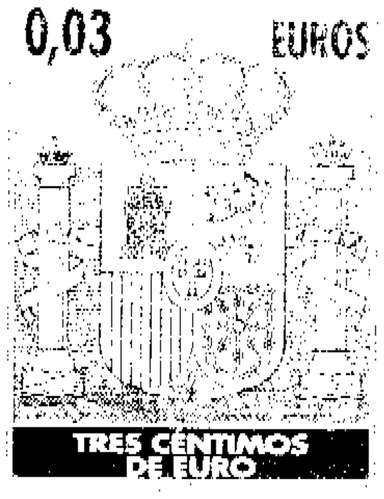
PASIVO Y PATRIMONIO NETO

	Euros	
1. CARTERA DE NEGOCIACION		22.715.694.489
1.1. Depositos de entidades de credito	-	
1.2. Operaciones mercado monetario a través entidades contrapartida	-	
1.3. Depositos de la clientela	-	
1.4. Debitos representados por valores negociables	-	
1.5 Derivados de negociacion	20.985.052.356	
1.6 Posiciones cortas de valores	1.730.642.134	
2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		273.080.084
2.1. Depositos de entidades de credito	-	
2.2. Depositos de la clientela	273.080.084	
2.3. Débitos representados por valores negociables	-	
3. PASIVOS FINANCIEROS A V.R. CON CAMBIO EN P.y.G		-
3.1 Depositos de entidades de credito	-	
3.2. Depositos de la clientela	-	
3.3 Debitos representados por valores negociables	-	
4. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO		219.423.818.087
4.1 Depositos de Bancos Centrales	3.153.444.987	
4.2. Depositos de entidades de credito	36.028.123.497	
4.3. Operaciones mercado monetario a través entidades contrapartida	-	
4.4 Depositos de la clientela	125.066.733.886	
4.5 Debitos representados por valores negociables	28.884.168.679	
4.6. Pasivos subordinados	10.279.227.000	
4.7 Otros pasivos financieros	6.042.319.319	
10. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS		-
11. DERIVADOS DE COBERTURA		1.405.644.462
12. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-
12.1 Depositos de la clientela	-	
12.2. Resto de pasivos	-	
14. PROVISIONES		8.422.026.183
14.1. Fondos de pensiones y obligaciones simil.	7.682.484.826	
14.2. Provisiones para impuestos	-	
14.3 Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	370.422.881	
14.4 Otras provisiones	488.146.837	
15. PASIVOS FISCALES		167.478.799
15.1. Corrientes	-	
15.2. Diferidos	167.478.799	
16. PERIODIFICACIONES		879.570.023
17. OTROS PASIVOS		988.934.483
17.1. Fondo Obra social	-	
17.2. Resto	988.934.483	
18. CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO		-
TOTAL PASIVO		254.308.436.643

PATRIMONIO NETO

2. AJUSTES POR VALORACIÓN		180.063.336
2.1 Activos financieros disponibles para la venta	146.250.072	
2.2. Pasivos financieros a valor razonable con cambios patrim.	-	
2.3 Coberturas de los flujos de efectivo	13.816.263	
2.4 Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	
2.5. Diferencias de cambio	-	
2.6. Activos no corrientes en venta	-	
3. FONDOS PROPIOS		30.209.521.142
3.1 Capital o fondo de dotacion	3.127.148.250	
3.1.1 Escriturado	3.127.148.250	
3.1.2. Pendiente de desembolso no exigido (-)	-	
3.2 Prima de emision	20.370.127.731	
3.3. Reservas	4.708.940.822	
3.3.1 Reservas (perdidas) acumuladas	4.708.940.821	
3.3.2. Remanente		
3.4 Otros instrumentos de capital	46.573.300	
3.4.1 De instrumentos financieros compuestos	11.917.649	
3.4.2. Resto	33.656.791	
3.5 Menos: Valores propios	(21.000.000)	
3.6. Cuotas participativas y fondos asociados (Caja Ahorro)	-	
3.6.1. Cuotas participativas	-	
3.6.2. Fondos de reservas de cuotapartícipes	-	
3.6.3. Fondos de estabilizacion	-	
3.7. Resultado del ejercicio	3.266.169.653	
3.8 Menos: Dividendos y retribuciones	(1.337.218.845)	
TOTAL PATRIMONIO NETO		30.389.574.478
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		284.676.910.913





0I8960699

BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

		Euros	
1.	INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS		8.215.664.838
2.	INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS		(6.877.204.714)
2.1.	Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	-	
2.2.	Otros	(6.877.204.714)	
3.	RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL		3.795.610.557
3.1.	Participaciones en entidades asociadas	118.086.736	
3.2.	Participaciones en entidades multigrupo	-	
3.3.	Participaciones en entidades del grupo	3.512.316.171	
3.4.	Otros instrumentos de capital	165.207.650	
A)	**MARGEN DE INTERMEDIACIÓN**		**5.134.070.680**
5.	COMISIONES PERCIBIDAS		1.821.397 069
6.	COMISIONES PAGADAS		(201.019.874)
8.	RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)		73.027.285
8.1.	Cartera de negociación	418.740.444	
8.2.	Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(14.343.141)	
8.3.	Activos financieros disponibles para la venta	(251.978.738)	
8.4.	Inversiones crediticias	42.850.900	
8.5.	Otros	(122.242.180)	
9.	DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)		263.196.327
B)	**MARGEN ORDINARIO**		**7.090.671.486**
12.	OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN		68.220.509
13.	GASTOS DE PERSONAL		(1.507.348.843)
14.	OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN		(943.450 032)
15.	AMORTIZACIÓN		(140.199.665)
15.1.	Activo material	(140.193.781)	
15.2.	Activo intangible	(5 884)	
16.	OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN		(92.821.452)
C)	**MARGEN DE EXPLOTACIÓN**		**4.475.072.003**
17.	PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)		(577.567.956)
17.1.	Activos financieros disponibles para la venta	(61.195.679)	
17.2.	Inversiones crediticias	(506.281.179)	
17.3.	Cartera de inversión a vencimiento	-	
17.4.	Activos no corrientes en venta	(5.533.147)	
17.5.	Participaciones	9.195.510	
17.6.	Activo material	-	
17.7.	Fondo de comercio	-	
17.8.	Otro activo intangible	-	
17.9.	Resto de activos	(13.753.461)	
18.	DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)		(722.170 385)
21.	OTRAS GANANCIAS		99.606.649
21.1.	Ganancias por venta de activo material	15.764.165	
21.2.	Ganancias por venta de participaciones	82.524 778	
21.3.	Otros conceptos	1.317.706	
22.	OTRAS PÉRDIDAS		(16.210.966)
22.1.	Pérdidas por venta de activo material	(3.458.173)	
22.2.	Pérdidas por venta de participaciones	(7.835.556)	
22.3.	Otros conceptos	(4.917.237)	
D)	**RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS**		**3.258.729.345**
23.	IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS		(2.539.712)
24.	DOTACIÓN OBLIGATORIA A OBRAS Y FONDOS SOCIALES		-
E)	**RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA**		**3.256.189.633**
25.	RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)		-
F)	**RESULTADO DEL EJERCICIO**		**3.256.189.633**

Santander

IGNACIO BENJUMEA CABEZA DE VACA, SECRETARIO GENERAL Y SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE "BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.",

CERTIFICO que las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión Consolidados del Grupo Santander que se presentan en la *Comisión Nacional del Mercado de Valores*, correspondientes al Ejercicio 2006, fueron firmados por todos los Administradores a la fecha de su formulación.

Y para que conste, expido la presente Certificación, en Boadilla del Monte (Madrid), a 9 de mayo de dos mil siete.

Banco Santander Central Hispano, S.A. - Domicilio Social: Paseo de Pereda, 9-12. 39004 SANTANDER - R.M. de Santander, Hoja 286, Folio 64, Libro 5º de Sociedades, Inscripción 1ª C.I.F. A-39000013
Banco Santander Central Hispano, S.A. - Domicilio Social: Paseo de Pereda, 9-12. 39004 SANTANDER - R.M. de Santander, Hoja 286, Folio 64, Libro 5º de Sociedades, Inscripción 1ª C.I.F. A-39000013

050743

Banco Santander Central Hispano, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Santander

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, junto con el Informe de Auditoría Independiente

Deloitte.

Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
Torre Picasso
28020 Madrid
España

Tel.: +34 915 14 50 00
Fax: +34 915 14 51 80
+34 915 56 74 30
www.deloitte.es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Banco Santander Central Hispano, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Banco Santander Central Hispano, S.A. (el "Banco") y de las sociedades que integran, junto con el Banco, el Grupo Santander (el "Grupo"), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo, consolidados ("estados financieros consolidados") y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores del Banco presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas de los estados financieros consolidados, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior (véase Nota 1-i). Adicionalmente el Grupo presenta, también a efectos comparativos, los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004 elaborados mediante la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera adoptados por la Unión Europea. Con fecha 29 de marzo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio (la Circular 4/91, de Banco de España), en el que expresamos una opinión con una salvedad por falta de uniformidad, que ya no es de aplicación. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 27 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, en el expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo Santander al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en los ingresos y gastos reconocidos y de sus flujos de efectivo, consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados correspondientes a los ejercicios anteriores presentados a efectos comparativos.

4. El informe de gestión del ejercicio 2006 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores del Banco consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las entidades del Grupo.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692

Germán de la Fuente
26 de marzo de 2007

Banco Santander Central Hispano, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Santander

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950126

CLASE 8.ª

GRUPO SANTANDER

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006, 2005 Y 2004 (NOTAS 1 a 4)

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	2006	2005 (*)	2004 (*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES		13.835.149	16.086.458	8.801.412
CARTERA DE NEGOCIACIÓN:		170.422.722	154.207.859	111.755.936
Depósitos en entidades de crédito	6	*14.627.738*	*10.278.858*	*12.878.171*
Crédito a la clientela	10	*30.582.982*	*26.479.996*	*17.507.585*
Valores representativos de deuda	7	*76.736.992*	*81.741.944*	*55.869.629*
Otros instrumentos de capital	8	*13.490.719*	*8.077.867*	*4.419.338*
Derivados de negociación	9	*34.984.291*	*27.629.194*	*21.081.213*
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS:		15.370.682	48.862.267	45.759.095
Depósitos en entidades de crédito	6	*185.485*	*2.428.663*	*6.524.070*
Crédito a la clientela	10	*7.972.544*	*6.431.197*	*5.291.551*
Valores representativos de deuda	7	*4.500.220*	*9.699.237*	*19.632.958*
Otros instrumentos de capital	8	*2.712.433*	*30.303.170*	*14.310.516*
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA:		38.698.299	73.944.939	44.521.323
Valores representativos de deuda	7	*32.727.454*	*68.054.021*	*36.702.487*
Otros instrumentos de capital	8	*5.970.845*	*5.890.918*	*7.818.836*
INVERSIONES CREDITICIAS:		544.048.823	459.783.749	394.431.900
Depósitos en entidades de crédito	6	*45.361.315*	*47.065.501*	*38.977.533*
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contraparida		*200.055*	-	*3.907.905*
Crédito a la clientela	10	*484.790.338*	*402.917.602*	*346.550.928*
Valores representativos de deuda	7	*621.770*	*171.203*	-
Otros activos financieros	24	*13.075.345*	*9.629.443*	*4.995.534*
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO		-	-	-
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS		(259.254)	-	-
DERIVADOS DE COBERTURA	11	2.987.964	4.126.104	3.824.936
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA:		327.384	336.324	2.097.164
Instrumentos de capital	12	-	-	*1.814.418*
Activo material	12	*327.384*	*336.324*	*282.746*
PARTICIPACIONES:		5.006.109	3.031.482	3.747.564
Entidades asociadas	13	*5.006.109*	*3.031.482*	*3.747.564*
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	14	2.604.535	2.676.365	2.753.816
ACTIVOS POR REASEGUROS	15	261.873	2.387.701	3.045.804
ACTIVO MATERIAL:		10.110.996	9.993.207	10.585.193
De uso propio	16	*5.284.177*	*5.204.931*	*4.925.231*
Inversiones inmobiliarias	16	*374.547*	*667.449*	*2.115.823*
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	16	*4.452.272*	*4.120.827*	*3.544.139*
Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero		*200.838*	*83.459*	*41.117*
ACTIVO INTANGIBLE:		16.956.841	16.229.271	15.503.274
Fondo de comercio	17	*14.512.735*	*14.018.245*	*15.090.541*
Otro activo intangible	17	*2.444.106*	*2.211.026*	*412.733*
ACTIVOS FISCALES:		9.856.053	10.127.059	9.723.970
Corrientes		*699.746*	*1.217.646*	*1.381.722*
Diferidos	27	*9.156.307*	*8.909.413*	*8.342.248*
PERIODIFICACIONES	18	1.581.843	2.969.219	3.029.728
OTROS ACTIVOS:		2.062.696	4.344.910	4.905.185
Existencias		*143.354*	*2.457.842*	*1.582.675*
Resto	19	*1.919.342*	*1.887.068*	*3.322.510*
TOTAL ACTIVO		**833.872.715**	**809.106.914**	**664.486.300**
RIESGOS CONTINGENTES:		58.769.309	48.453.575	31.813.882
Garantías financieras	35	*58.205.412*	*48.199.671*	*31.511.567*
Activos afectos a otras obligaciones de terceros	35	*4*	*24*	*24*
Otros riesgos contingentes	35	*563.893*	*253.880*	*302.291*
COMPROMISOS CONTINGENTES:		103.249.430	96.263.262	74.860.532
Disponible por terceros	35	*91.690.396*	*77.678.333*	*63.110.699*
Otros compromisos	35	*11.559.034*	*18.584.929*	*11.749.833*

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2006	2005 (*)	2004 (*)
CARTERA DE NEGOCIACIÓN:		123.996.445	112.466.429	91.526.435
Depósitos de entidades de crédito	20	*39.690.713*	*31.962.919*	*25.224.743*
Depósitos de la clientela	21	*16.572.444*	*14.038.543*	*20.541.225*
Débitos representados por valores negociables	22	*17.522.108*	*19.821.087*	*11.791.579*
Derivados de negociación	9	*38.738.118*	*29.228.080*	*25.243.768*
Posiciones cortas de valores	9	*11.473.062*	*17.415.800*	*8.725.120*
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		12.411.328	11.809.874	11.243.800
Débitos representados por valores negociables	22	*12.138.249*	*11.809.874*	*11.243.800*
Depósitos de la clientela	21	*273.079*	-	-
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO		-	-	-
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO		605.302.821	565.651.643	447.831.156
Depósitos de bancos centrales	20	*16.529.557*	*22.431.194*	*8.067.860*
Depósitos de entidades de crédito	20	*56.815.667*	*94.228.294*	*50.457.736*
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contraparida		-	-	*2.499.000*
Depósitos de la clientela	21	*314.377.078*	*291.726.737*	*262.670.391*
Débitos representados por valores negociables	22	*174.409.033*	*117.209.385*	*90.803.224*
Pasivos subordinados	23	*30.422.821*	*28.763.456*	*27.470.172*
Otros pasivos financieros	24	*12.748.665*	*11.292.577*	*5.862.773*
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS		-	-	-
DERIVADOS DE COBERTURA	11	3.493.849	2.310.729	2.895.321
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	7.967	-
Resto de pasivos		-	*7.967*	-
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	15	10.704.258	44.672.300	42.344.776
PROVISIONES:		19.226.513	19.822.990	18.023.924
Fondos para pensiones y obligaciones similares	25	*14.014.305*	*14.172.961*	*13.441.357*
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	25	*598.735*	*487.048*	*360.594*
Otras provisiones	25	*4.613.473*	*5.162.981*	*4.221.973*
PASIVOS FISCALES:		4.539.051	3.867.795	3.496.212
Corrientes		*761.529*	*1.100.567*	*625.340*
Diferidos	27	*3.777.522*	*2.767.228*	*2.870.872*
PERIODIFICACIONES	18	2.999.080	3.048.733	4.382.034
OTROS PASIVOS:		3.458.740	1.512.908	4.118.162
Resto	19	*3.458.740*	*1.512.908*	*4.118.162*
CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO	26	668.328	1.308.847	2.124.222
TOTAL PASIVO		**786.800.413**	**766.480.215**	**627.986.042**
INTERESES MINORITARIOS	28	2.220.743	2.848.223	2.085.316
AJUSTES POR VALORACIÓN:		2.870.757	3.077.096	1.777.564
Activos financieros disponibles para la venta	29	*2.283.323*	*1.941.690*	*1.936.818*
Coberturas de los flujos de efectivo	29	*49.252*	*70.406*	*(1.787)*
Coberturas de inversiones netas de negocios en el extranjero	29	*(173.503)*	*(384.606)*	*638.227*
Diferencias de cambio	29	*711.685*	*1.449.606*	*(795.694)*
FONDOS PROPIOS:	30	41.980.802	36.701.380	32.637.378
Capital emitido	31	*3.127.148*	*3.127.148*	*3.127.148*
Prima de emisión	32	*20.370.128*	*20.370.128*	*20.370.128*
Reservas		*12.289.480*	*8.703.789*	*6.877.827*
Reservas acumuladas	33	*11.491.670*	*8.100.140*	*6.256.632*
Reservas de entidades valoradas por el método de la participación:		*797.810*	*603.649*	*621.195*
Entidades asociadas	33	*797.810*	*603.649*	*621.195*
Otros instrumentos de capital:	34	*62.118*	*77.478*	*93.567*
De instrumentos financieros compuestos		*12.118*	*34.977*	-
Resto		*50.000*	*42.501*	*93.567*
Valores propios	34	*(126.801)*	*(53.068)*	*(126.500)*
Resultado atribuido al grupo	30	*7.595.947*	*6.220.104*	*3.605.870*
Dividendos y retribuciones	30	*(1.337.218)*	*(1.744.199)*	*(1.310.662)*
TOTAL PATRIMONIO NETO		**47.072.302**	**42.626.699**	**36.500.258**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		**833.872.715**	**809.106.914**	**664.486.300**

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Las Notas 1 a 57 descritas en la Memoria y los Anexos adjuntos forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950127

GRUPO SANTANDER

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006, 2005 Y 2004 (NOTAS 1 a 4)

(Miles de Euros)

		(Debe) Haber		
	Nota	2006	2005 (*)	2004 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	38	36.840.896	33.098.866	17.444.350
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS:	39	(24.757.133)	(22.764.963)	(10.271.884)
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero		*(85.229)*	*(118.389)*	*(151.952)*
Otros		*(24.671.904)*	*(22.646.574)*	*(10.119.932)*
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	40	404.038	335.576	389.038
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN		**12.487.801**	**10.669.479**	**7.561.504**
RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN:	41	426.921	619.157	449.036
Entidades asociadas		*426.921*	*619.157*	*449.036*
COMISIONES PERCIBIDAS	42	8.535.566	7.422.094	5.652.617
COMISIONES PAGADAS	43	(1.312.302)	(1.165.782)	(925.385)
ACTIVIDAD DE SEGUROS:	44	297.851	226.677	161.374
Primas de seguros y reaseguros cobradas		*4.809.298*	*2.378.812*	*2.275.655*
Primas de reaseguros pagadas		*(137.187)*	*(98.610)*	*(65.389)*
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros		*(2.167.600)*	*(1.517.986)*	*(1.003.769)*
Ingresos por reaseguros		*105.472*	*88.452*	*14.413*
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros		*(3.030.109)*	*(1.287.309)*	*(1.497.692)*
Ingresos financieros		*936.940*	*794.395*	*494.947*
Gastos financieros		*(218.963)*	*(131.077)*	*(56.791)*
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto):	45	2.082.841	1.485.012	738.596
Cartera de negociación		*1.820.009*	*999.769*	*481.238*
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		*(104.672)*	*23.538*	*8.380*
Activos financieros disponibles para la venta		*340.748*	*533.769*	*364.154*
Inversiones crediticias		*78.519*	*70.645*	*48.092*
Otros		*(51.763)*	*(142.709)*	*(163.268)*
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	46	96.696	76.498	361.199
MARGEN ORDINARIO		**22.615.374**	**19.333.135**	**13.998.941**
VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS NO FINANCIEROS	47	734.602	565.525	298.767
COSTE DE VENTAS	47	(615.689)	(409.347)	(180.459)
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	48	324.265	256.229	201.145
GASTOS DE PERSONAL	49	(6.045.447)	(5.675.740)	(4.296.171)
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	50	(4.049.970)	(3.797.376)	(2.494.314)
AMORTIZACIÓN:		(1.150.770)	(1.017.335)	(834.112)
Activo material	16	*(630.817)*	*(619.851)*	*(487.904)*
Activo intangible	17	*(519.953)*	*(397.484)*	*(346.208)*
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	51	(443.617)	(345.769)	(263.119)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN		**11.368.748**	**8.909.322**	**6.430.678**
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (neto):		(2.550.459)	(1.801.964)	(1.847.294)
Activos financieros disponibles para la venta	8	*2.799*	*110.977*	*(19.419)*
Inversiones crediticias	10	*(2.483.628)*	*(1.747.908)*	*(1.595.070)*
Activos no corrientes en venta	12	*(48.796)*	*(10.536)*	*(90.822)*
Participaciones	13	*(380)*	-	-
Activo material	16	*(6.428)*	*(15.112)*	*491*
Fondo de comercio	17	*(12.811)*	-	*(138.200)*
Otro activo intangible	17	-	*(130.977)*	-
Resto de activos		*(1.215)*	*(8.408)*	*(4.274)*
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	25	(1.078.768)	(1.815.034)	(1.107.146)
INGRESOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS		7.386	2.846	20.161
GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS		(5.553)	(10.709)	(23.736)
OTRAS GANANCIAS:	52	1.677.004	2.764.744	1.468.940
Ganancia por venta de activo material		*147.893*	*151.055*	*245.188*
Ganancia por venta de participaciones		*273.656*	*1.306.357*	*35.729*
Otros conceptos		*1.255.455*	*1.307.332*	*1.188.023*
OTRAS PÉRDIDAS:	52	(268.341)	(249.530)	(554.330)
Pérdidas por venta de activo material		*(58.869)*	*(70.425)*	*(75.440)*
Pérdidas por venta de participaciones		*(1.695)*	*(7.422)*	*(4.838)*
Otros conceptos		*(207.777)*	*(171.683)*	*(474.052)*
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**9.150.017**	**7.799.675**	**4.387.273**
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	27	(2.293.638)	(1.274.738)	(525.824)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA		**6.856.379**	**6.524.937**	**3.861.449**
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (Neto)	37	1.389.374	224.833	134.785
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		**8.245.753**	**6.749.770**	**3.996.234**
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	28	(649.806)	(529.666)	(390.364)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO		**7.595.947**	**6.220.104**	**3.605.870**
BENEFICIO POR ACCIÓN:				
En actividades ordinarias e interrumpidas				
Beneficio básico por acción (euros)		*1,2157*	*0,9967*	*0,7284*
Beneficio diluido por acción (euros)		*1,2091*	*0,9930*	*0,7271*
En actividades ordinarias				
Beneficio básico por acción (euros)		*1,0271*	*0,9735*	*0,7122*
Beneficio diluido por acción (euros)		*1,0216*	*0,9698*	*0,7110*

(*) Objeto de una nueva presentación considerando lo indicado en la Nota 1-i) se adjuntan, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Las Notas 1 a 57 descritas en la Memoria y los Anexos adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950128

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 2006, 2005 Y 2004 (NOTAS 1 a 4)

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005 (*)	Ejercicio 2004 (*)
INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:	**(206.339)**	**1.299.532**	**(265.796)**
Activos financieros disponibles para la venta-	341.633	4.872	(111.871)
Ganancias/Pérdidas por valoración	*1.663.713*	*911.814*	*925.454*
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	*(1.177.308)*	*(883.474)*	*(821.555)*
Impuesto sobre beneficios	*(144.772)*	*(23.468)*	*(215.770)*
Coberturas de los flujos de efectivo-	(21.154)	72.193	3.542
Ganancias/Pérdidas por valoración	*9.087*	*83.216*	*19.315*
Impuesto sobre beneficios	*(30.241)*	*(11.023)*	*(15.773)*
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero-	211.103	(1.022.833)	638.227
Ganancias/Pérdidas por valoración	*211.103*	*(1.022.833)*	*638.227*
Diferencias de cambio-	(737.921)	2.245.300	(795.694)
Ganancias/Pérdidas por conversión	*(741.085)*	*2.411.831*	*(799.080)*
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	*3.164*	*(166.531)*	*3.386*
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO:	**8.245.753**	**6.749.770**	**3.996.234**
Resultado consolidado publicado	8.245.753	6.749.770	3.996.234
	8.039.414	**8.049.302**	**3.730.438**
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO:			
Entidad dominante	7.389.608	7.519.636	3.340.074
Intereses minoritarios (**)	649.806	529.666	390.364
TOTAL (**)	**8.039.414**	**8.049.302**	**3.730.438**

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

(**) Adicionalmente, en el ejercicio 2006, los ingresos netos reconocidos directamente en el Patrimonio neto correspondiente a intereses minoritarios han ascendido a (121) millones de euros.

Las Notas 1 a 57 descritas en la Memoria y los Anexos adjuntos forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado (ingresos y gastos reconocidos consolidados) correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0I8950129

GRUPO SANTANDER

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS GENERADOS EN LOS EJERCICIOS ANUALES

TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006, 2005 Y 2004 (NOTAS 1 a 4)

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005 (*)	Ejercicio 2004 (*)
I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado consolidado del ejercicio	8.245.753	6.749.770	3.996.234
Ajustes al resultado-	8.307.782	5.499.799	5.258.376
Amortización de activos materiales	*630.817*	*622.359*	*490.555*
Amortización de activos intangibles	*519.953*	*398.852*	*348.119*
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	*2.550.459*	*1.806.983*	*1.843.415*
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	*3.030.109*	*1.473.435*	*1.497.692*
Dotaciones a provisiones (neto)	*1.078.768*	*1.808.478*	*1.141.571*
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material	*(89.024)*	*(83.272)*	*(179.866)*
Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones	*(271.961)*	*(1.299.046)*	*(30.891)*
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	*(426.921)*	*(619.166)*	*(449.011)*
Otras partidas no monetarias	*(1.008.056)*	-	-
Impuestos	*2.293.638*	*1.391.176*	*596.792*
De los que, pagados	*949.050*	*1.036.379*	*584.706*
Resultado ajustado	**16.553.535**	**12.249.569**	**9.254.610**
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación:	**(72.431.132)**	**(142.040.506)**	**(13.882.427)**
Cartera de negociación-	(17.673.307)	(42.451.923)	(6.976.058)
Depósitos en entidades de crédito	*(4.346.626)*	*2.599.313*	-
Crédito a la clientela	*(4.120.763)*	*(8.972.411)*	-
Valores representativos de deuda	*5.004.952*	*(25.872.315)*	*(4.005.998)*
Otros instrumentos de capital	*(5.412.852)*	*(3.658.529)*	*(214.066)*
Derivados de negociación	*(8.798.018)*	*(6.547.981)*	*(2.755.994)*
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias-	(1.385.171)	(3.103.172)	(3.252.226)
Depósitos en entidades de crédito	*(662.145)*	*4.095.407*	*(110.835)*
Crédito a la clientela	*(1.541.615)*	*(1.139.646)*	*(1.220.842)*
Valores representativos de deuda	*(1.487.469)*	*9.933.721*	*(1.213.512)*
Otros instrumentos de capital	*2.306.058*	*(15.992.654)*	*(707.037)*
Activos financieros disponibles para la venta-	35.824.691	(28.550.639)	26.133.878
Valores representativos de deuda	*35.324.013*	*(31.229.897)*	*23.809.729*
Otros instrumentos de capital	*500.678*	*2.679.258*	*2.324.149*
Inversiones crediticias-	(85.625.544)	(67.550.354)	(31.434.661)
Depósitos en entidades de crédito	*1.063.273*	*(8.087.968)*	*3.662.338*
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	*(200.055)*	*3.907.905*	*(3.621.813)*
Crédito a la clientela	*(82.609.964)*	*(58.565.179)*	*(31.417.021)*
Valores representativos de deuda	*(461.403)*	*(171.203)*	-
Otros activos financieros	*(3.417.395)*	*(4.633.909)*	*(58.165)*
Otros activos de explotación	(3.571.801)	(384.418)	1.646.640
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación:	**3.740.822**	**95.494.609**	**(6.782.368)**
Cartera de negociación-	15.327.711	14.736.090	(788.302)
Depósitos de entidades de crédito	*7.727.794*	*6.738.176*	-
Depósitos de la clientela	*2.533.901*	*(6.502.682)*	-
Débitos representados por valores negociables	*1.498.716*	*1.825.604*	*(2.905.781)*
Derivados de negociación	*9.510.038*	*3.984.312*	*4.410.392*
Posiciones cortas de valores	*(5.942.738)*	*8.690.680*	*(2.292.913)*
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias-	(5.381.405)	555.299	619.124
Depósitos de entidades de crédito	*822.550*	-	-
Depósitos de la clientela	*282.806*	-	-
Débitos representados por valores negociables	*(6.486.761)*	*555.299*	*619.124*
Pasivos financieros a coste amortizado-	(4.453.117)	82.195.979	(685.483)
Depósitos de bancos centrales	*(5.901.637)*	*14.363.334*	*(2.313.955)*
Depósitos de entidades de crédito	*(36.075.478)*	*43.770.558*	*(14.132.950)*
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	*(2.499.000)*	*504.479*
Depósitos de la clientela	*22.733.508*	*29.056.346*	*12.776.724*
Débitos representados por valores negociables	*13.337.020*	*(7.925.063)*	*1.676.830*
Otros pasivos financieros	*1.453.470*	*5.429.804*	*803.389*
Otros pasivos de explotación	(1.752.367)	(1.992.759)	(5.927.707)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	**(52.136.775)**	**(34.296.328)**	**(11.410.185)**
De los que:			
Intereses y rendimientos asimilados cobrados (Nota 38)	*36.412.213*	*31.326.727*	*16.783.989*
Intereses y cargas asimiladas pagadas (Nota 39)	*(23.915.708)*	*(18.819.373)*	*(9.704.114)*

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950130

GRUPO SANTANDER

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS GENERADOS EN LOS EJERCICIOS ANUALES

TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006, 2005 Y 2004 (NOTAS 1 a 4)

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005 (*)	Ejercicio 2004 (*)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Inversiones-	(7.551.157)	(2.478.073)	(3.650.892)
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	*(2.693.849)*	*(18.470)*	*(232.758)*
Activos materiales	*(3.383.041)*	*(1.990.867)*	*(2.666.205)*
Activos intangibles	*(1.474.267)*	*(454.107)*	*(416.541)*
Otros activos financieros	-	-	*(335.388)*
Otros activos	-	*(14.629)*	-
Desinversiones-	10.050.304	6.616.203	2.677.725
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	*7.477.594*	*1.750.237*	*85.785*
Activos materiales	*1.957.376*	*2.482.232*	*2.276.973*
Otros activos financieros	-	*1.814.418*	-
Otros activos	*615.334*	*569.316*	*314.967*
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	**2.499.147**	**4.138.130**	**(973.167)**
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Adquisición de instrumentos de capital propios (**)	(73.733)	-	(87.378)
Enajenación de instrumentos de capital propios (**)	-	73.432	-
Emisión/Amortización otros instrumentos de capital	(15.360)	(16.089)	35.000
Amortización capital con naturaleza de pasivo financiero	(472.925)	(944.968)	(2.624.283)
Emisión pasivos subordinados	5.896.301	2.507.872	5.283.872
Amortización pasivos subordinados	(2.739.743)	(2.410.288)	(465.323)
Emisión otros pasivos a largo plazo	78.851.479	52.669.694	19.477.021
Amortización otros pasivos a largo plazo	(30.510.388)	(14.269.479)	(5.893.627)
Aumento/Disminución de los intereses minoritarios	(124.026)	233.241	(266.195)
Dividendos pagados	(2.779.334)	(2.208.518)	(1.496.840)
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación	(767.419)	1.500.947	(1.345.097)
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	**47.264.852**	**37.135.844**	**12.617.150**
4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIVALENTES (4)	**121.467**	**307.400**	**(348.269)**
5. AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)	**(2.251.309)**	**7.285.046**	**(114.471)**
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	**16.086.458**	**8.801.412**	**8.915.883**
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	**13.835.149**	**16.086.458**	**8.801.412**

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Véase Nota 37.

(**) Las adquisiciones y enajenaciones de instrumentos de capital propio se presentan por su importe neto. Las adquisiciones realizadas durante los ejercicios 2006, 2005 y 2004 ascendieron, respectivamente, a 5.723, 5.073 y 7.494 millones de euros. Las enajenaciones realizadas durante dichos ejercicios ascendieron a 5.649, 5.146 y 7.407 millones de euros, respectivamente.

Las Notas 1 a 57 descritas en la Memoria y los Anexos adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado generado en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950131

Grupo Santander

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006

1. Introducción, bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y otra información

a) Introducción

Banco Santander Central Hispano, S.A. (en adelante, el "Banco" o "Banco Santander"), es una entidad de derecho privado, sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España. En la página "web": www.gruposantander.com y en su domicilio social, Paseo de Pereda, números 9 al 12 de Santander, pueden consultarse los Estatutos sociales y demás información pública sobre el Banco.

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, el Banco es cabecera de un grupo de entidades dependientes, que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con él, el Grupo Santander (en adelante, el "Grupo" o el "Grupo Santander"). Consecuentemente, el Banco está obligado a elaborar, además de sus propias cuentas anuales individuales, cuentas anuales consolidadas del Grupo, que incluyen, asimismo, las participaciones en negocios conjuntos e inversiones en entidades asociadas.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2004 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 18 de junio de 2005. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 17 de junio de 2006. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo, las del Banco y las de la casi totalidad de entidades integradas en el Grupo correspondientes al ejercicio 2006 se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración del Banco entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

b) Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas consolidadas correspondientes a los ejercicios que se iniciaron a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea.

Con el objeto de adaptar el régimen contable de las entidades de crédito españolas a la nueva normativa, el Banco de España publicó la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, sobre Normas de Información Financiera Pública y Reservada y Modelos de Estados Financieros.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2006 del Grupo han sido formuladas por los Administradores del Banco (en reunión de su Consejo de Administración de 26 de marzo de 2007) de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea y tomando en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en la Nota 2, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2006 y de los

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950132

resultados de sus operaciones, de los cambios en los ingresos y gastos reconocidos y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el ejercicio 2006. Dichas cuentas anuales consolidadas han sido elaboradas a partir de los registros de contabilidad mantenidos por el Banco y por cada una de las restantes entidades integradas en el Grupo, e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar las políticas contables y criterios de valoración aplicados por el Grupo.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas existen diferentes Normas e Interpretaciones adoptadas por la Unión Europea que entran en vigor en el ejercicio 2007. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dichas Normas e Interpretaciones no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo del próximo ejercicio. Dichas Normas e Interpretaciones son las siguientes:

- IFRS 7 – Instrumentos Financieros. Información a revelar

- Modificaciones a la NIC 1 en materia de información a revelar sobre objetivos, políticas y procesos sobre la gestión del capital

- Interpretación IFRIC 7 Aplicación del procedimiento de reexpresión según la NIC 29 Información financiera en economías hiperinflacionarias

- Interpretación IFRIC 8 sobre el ámbito de aplicación de la NIIF 2

- Interpretación IFRIC 9 sobre la nueva evaluación de los derivados implícitos

Por otro lado, a continuación se indican las Normas e Interpretaciones aún no adoptadas por la Unión Europea, junto a la fecha prevista de su adopción:

- IFRS 8 Segmentos operativos (junio 2007)

- IFRIC 10 Estados financieros intermedios y deterioro (mayo 2007)

- IFRIC 11 Grupo y "Treasury Share Transactions" (junio 2007)

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005 fueron las primeras elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea. Esta normativa suponía, con respecto a la que se encontraba en vigor al tiempo de formularse las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2004 (la Circular 4/1991, del Banco de España):

- Importantes cambios en las políticas contables, criterios de valoración y forma de presentación de los estados financieros;

- La incorporación a las cuentas anuales consolidadas de dos nuevos estados financieros: el estado de ingresos y gastos reconocidos y el estado de flujos de efectivo; y

- Un incremento significativo de la información facilitada en la memoria.

En la Nota 57 se recoge la conciliación entre los saldos del balance de situación consolidado al inicio y cierre del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004 y los correspondientes resultados generados en dicho ejercicio y que, por tanto, figuraron en las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2004, y los correlativos saldos de ese ejercicio determinados conforme a la nueva normativa.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950133

Las Notas a los estados financieros contienen información adicional a la presentada en el balance de situación, en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el estado de ingresos y gastos reconocidos y en el estado de flujos de efectivo, consolidados. En ellas se suministran descripciones narrativas o desagregación de tales estados de forma clara, relevante, fiable y comparable.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

c) Estimaciones realizadas

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores del Banco para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 2.

En las cuentas anuales consolidadas se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Banco y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones, realizadas en función de la mejor información disponible, se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 6, 7, 8, 10, 12, 13, 16 y 17);
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo y otras obligaciones (Nota 25);
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 16 y 17);
- La valoración de los fondos de comercio de consolidación (Nota 17); y
- El valor razonable de determinados activos no cotizados (Notas 8, 9 y 11).

d) Otros asuntos

i. Impugnaciones de acuerdos sociales

Los Administradores del Banco y sus asesores legales estiman que no se producirá ningún efecto en las cuentas anuales del Banco y de su Grupo como consecuencia de la impugnación de determinados acuerdos sociales aprobados por las Juntas Generales de Accionistas del Banco celebradas el 18 de enero de 2000, 4 de marzo de 2000, 10 de marzo de 2001, 9 de febrero de 2002, 24 de junio de 2002, 21 de junio de 2003, 19 de junio de 2004 y 18 de junio de 2005.

Por Sentencia de 25 de abril de 2002, el Juzgado de 1ª Instancia nº 1 de Santander desestimó íntegramente la demanda de impugnación de acuerdos adoptados en la Junta General celebrada el 18 de enero de 2000. La Sentencia fue apelada por el demandante. Por Sentencia de 2 de diciembre de 2002, la Audiencia Provincial de Cantabria ha desestimado el recurso de apelación. La Sentencia de la Audiencia Provincial ha sido recurrida en casación.

Por Sentencia de 29 de noviembre de 2002, el Juzgado de 1ª Instancia nº 2 de Santander, desestimó íntegramente las demandas de impugnación de acuerdos adoptados en la Junta General celebrada el 4 de

marzo de 2000. La Sentencia fue apelada por los demandantes. Por Sentencia de 5 de julio de 2004, la Audiencia Provincial de Cantabria ha desestimado el recurso de apelación. Uno de los apelantes ha preparado e interpuesto recurso extraordinario por infracción procesal y de casación contra la Sentencia.

Por Sentencia de 12 de marzo de 2002, el Juzgado de 1ª Instancia nº 4 de Santander desestimó íntegramente las demandas de impugnación de acuerdos adoptados en la Junta General celebrada el 10 de marzo de 2001. La Sentencia fue apelada por los demandantes. Por Sentencia de 13 de abril de 2004, la Audiencia Provincial de Cantabria ha desestimado los recursos de apelación interpuestos. Uno de los apelantes ha preparado e interpuesto recurso extraordinario por infracción procesal y de casación contra la Sentencia.

Por Sentencia de 9 de septiembre de 2002, el Juzgado de 1ª Instancia nº 5 de Santander desestimó íntegramente la demanda de impugnación de acuerdos adoptados en la Junta General celebrada el 9 de febrero de 2002. La Sentencia fue apelada por el demandante. Por Sentencia de 14 de enero de 2004, la Audiencia Provincial de Cantabria ha desestimado el recurso de apelación. Contra esta Sentencia el apelante ha preparado e interpuesto recurso extraordinario por infracción procesal y de casación.

Por Sentencia de 29 de mayo de 2003, el Juzgado de 1ª Instancia nº 6 de Santander desestimó íntegramente la demanda de impugnación de acuerdos adoptados en la Junta General celebrada el 24 de junio de 2002. La Sentencia fue apelada por los demandantes. Por sentencia de 15 de noviembre de 2005, la Audiencia Provincial de Cantabria ha desestimado integramente el recurso de apelación. Contra esta sentencia los apelantes han preparado e interpuesto recurso extraordinario por infracción procesal y de casación.

Todavía no ha recaído sentencia en la impugnación de los acuerdos de la Junta General celebrada el 21 de junio de 2003, que pende ante el Juzgado de 1ª Instancia nº 7 de Santander, a pesar del tiempo transcurrido, al haberse acordado en su día la suspensión de las actuaciones por prejudicialidad penal derivada de las diligencias previas seguidas en el Juzgado Central de Instrucción nº 3 por las retribuciones satisfechas, con ocasión de su jubilación en el Banco, a los Sres. Amusátegui y Corcóstegui. En este último asunto recayó el 13 de abril de 2005 sentencia absolutoria de la Audiencia Nacional, que fue confirmada por sentencia firme del Tribunal Supremo de 17 de julio de 2006. Como consecuencia de ello, por providencia de 25 de septiembre de 2006 se alzó la suspensión que pendía en el procedimiento de impugnación de acuerdos sociales.

Por Sentencia de 28 de octubre de 2005, el Juzgado de 1ª Instancia nº 8 de Santander desestimó íntegramente las demandas sobre impugnación de acuerdos adoptados en la Junta General celebrada el 19 de junio de 2004. La Sentencia ha sido apelada.

Actualmente se está tramitando ante el Juzgado de 1ª Instancia nº 10 de Santander la impugnación de los acuerdos adoptados en la Junta General celebrada el 18 de junio de 2005.

ii. Cesiones de crédito

Tras la instrucción llevada a cabo, desde el año 1992, por el Juzgado Central de Instrucción nº 3 de Madrid, y no obstante la reiterada solicitud por el Abogado del Estado, representante de la Hacienda Pública, y por el Ministerio Fiscal del sobreseimiento y archivo del Banco y sus Directivos, por Auto de 27 de Junio de 2002 se acordó la transformación de las diligencias previas instruidas y su prosecución como procedimiento abreviado; siendo recurrida en queja dicha resolución por el Ministerio Fiscal y por el Banco y sus Directivos.

El Auto de la Sección Segunda de la Sala de lo Penal de la Audiencia Nacional de 23 de junio de 2003 estimó parcialmente dichos recursos, reconociendo explícitamente que la comercialización de las cesiones de nuda propiedad crediticia se desarrolló dentro de la más estricta legalidad, y reduciendo el procedimiento

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950135

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 procedente acogida- y sobre la base de la sola acusación formulada por la actora popular Asociación para la Defensa de Inversores y Clientes, el Juzgado, en Auto de 6 de octubre de 2004, decretó la apertura de juicio oral contra el Presidente del Banco y tres Directivos.

Abierto el juicio oral por la Sección 1ª de la Sala de lo Penal de la Audiencia Nacional, y celebrado a finales de noviembre de 2006 el debate preliminar sobre cuestiones previas, sin comparecencia del Abogado del Estado, y en el que el Ministerio Fiscal reiteró la nulidad de la apertura de juicio oral y de la continuidad del procedimiento, la Sala de lo Penal de la Audiencia Nacional en Auto de 20 de Diciembre de 2006 acordó el sobreseimiento libre de las actuaciones, conforme a lo solicitado por el Ministerio Fiscal y la Acusación Particular.

Contra dicho Auto se ha interpuesto recurso de casación por la Asociación para la Defensa de Inversores y Clientes e Iniciativa per Catalunya Verdes.

e) Información referida a los ejercicios 2005 y 2004

La información contenida en esta memoria referida a los ejercicios 2005 y 2004 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2006 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales consolidadas del Grupo de los ejercicios 2005 y 2004.

f) Recursos propios

Con la publicación de la Ley 13/1992, de 1 de junio, así como de la Circular 5/1993 del Banco de España y sus sucesivas modificaciones, entró en vigor la normativa relativa al cumplimiento de los recursos propios mínimos de las entidades de crédito, tanto a nivel individual como de grupo consolidado.

Al 31 de diciembre de 2006, los recursos propios computables del Grupo excedían de los requerimientos mínimos por un importe de 11.172 millones de euros (10.384 millones de euros al 31 de diciembre de 2005).

g) Impacto medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedican las Sociedades del Grupo, éste no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados, consolidados, del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

h) Hechos posteriores

Entre el 1 de enero de 2007 y la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún evento que las afecte de manera relevante.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0I8950136

i) Comparación de la información

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 adjunta difiere de la aprobada en su día por la Junta General de Accionistas del Banco en que, como consecuencia de las ventas efectuadas por el Grupo de sus participaciones (destacando por su importancia Inmobiliaria Urbis, S.A. (Urbis) y el negocio de Seguros de Abbey – Nota 3), los resultados procedentes de la consolidación de dichas sociedades (238 millones de euros) se han reclasificado a efectos comparativos y conforme a lo dispuesto en la Norma Internacional de Información Financiera Nº 5, desde cada uno de los epígrafes donde figuraban en las cuentas anuales consolidadas aprobadas de dicho ejercicio, al capítulo "Resultado de Operaciones Interrumpidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2005 (véase Nota 37).

De igual forma, los resultados procedentes de la consolidación de dichas sociedades (básicamente, Urbis) en el ejercicio 2004 (123 millones de euros) se han reclasificado a efectos comparativos y de acuerdo con la normativa en vigor, desde cada uno de los epígrafes correspondientes de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004 al capítulo "Resultado de Operaciones Interrumpidas" de dicha cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 37).

Por otro lado, las ganancias generadas en el ejercicio 2006 por la venta de la participación en Banco Santander Chile, San Paolo 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 han aplicado a constituir una parte significativa de los planes de jubilaciones que se indican en la Nota 25-c (716 millones de euros), a la reestimación de los impuestos diferidos de activo y de pasivo que se indica en la Nota 2-y derivada de la reducción del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en España (491 millones de euros), y al registro del gasto correspondiente a la entrega de 100 acciones del Banco a cada empleado del Grupo, pendiente de la preceptiva aprobación de la Junta General de Accionistas (179 millones de euros). De esta forma, las plusvalías materializadas en el ejercicio (2.487 millones de euros, antes de impuestos) han contribuido, tras las aplicaciones mencionadas y neto de impuestos e intereses minoritarios, en 1.014 millones de euros en el resultado atribuido al Grupo.

En el ejercicio 2005, las plusvalías generadas por la venta de las participaciones en Unión Fenosa, S.A., Royal Bank of Scotland Group Plc y Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A. (1.157, 717 y 355 millones, respectivamente, registradas en "Otras Ganancias" – véase Nota 52) se aplicaron parcialmente a constituir planes de jubilación anticipada y a amortizar anticipadamente gastos de reestructuración. Por tanto, las ganancias materializadas (2.229 millones de euros antes de impuestos) contribuyeron, tras las aplicaciones mencionadas y neto de impuestos, en 1.008 millones de euros en el resultado atribuido al Grupo del ejercicio 2005.

2. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

a) Transacciones en moneda extranjera

i. Moneda funcional

La moneda funcional del Grupo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950137

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

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950138

se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada sin diferenciarlas del resto de variaciones que pueda sufrir su valor razonable, y las diferencias de cambio surgidas en las partidas no monetarias cuyo valor razonable se ajusta con contrapartida en patrimonio neto, que se registran en el epígrafe "Ajustes por valoración – Diferencias de cambio".

Las diferencias de cambio que se producen al convertir a euros los estados financieros denominados en las monedas funcionales de las entidades cuya moneda funcional es distinta del euro se registran en el epígrafe "Ajustes por valoración – Diferencias de cambio" del balance de situación consolidado, hasta la baja en balance del elemento al cual corresponden, en cuyo momento se registrarán en resultados.

iv. Entidades radicadas en países con altas tasas de inflación

Ninguna de las monedas funcionales de las entidades consolidadas y asociadas, radicadas en el extranjero, corresponde a economías consideradas altamente inflacionarias según los criterios establecidos al respecto por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea. Consecuentemente, al cierre contable de los ejercicios 2006 y 2005 no ha sido preciso ajustar los estados financieros de ninguna entidad consolidada o asociada para corregirlos de los efectos de la inflación.

v. Exposición al riesgo de tipo de cambio

Al 31 de diciembre de 2006, las mayores exposiciones en las posiciones de carácter temporal (con su potencial impacto en resultados) se concentraban, por este orden, en dólares estadounidenses, libras esterlinas y pesos chilenos. Las mayores exposiciones de carácter permanente (con su potencial impacto en patrimonio) se concentraban a dicha fecha, por este orden, en libras esterlinas, reales brasileños, pesos mexicanos y pesos chilenos. El Grupo cubre parte de estas posiciones de carácter permanente mediante instrumentos financieros derivados de tipo de cambio (véase Nota 36-a).

Al 31 de diciembre de 2005, las mayores exposiciones en las posiciones de carácter más temporal (con su potencial impacto en resultados) se concentraban, por este orden, en dólares estadounidenses, pesos chilenos, libras esterlinas y pesos mexicanos. Las mayores exposiciones de carácter más permanente (con su potencial impacto en patrimonio) se concentraban a dicha fecha, por este orden, en reales brasileños, libras esterlinas, pesos mexicanos y dólares estadounidenses.

Las tablas siguientes muestran la sensibilidad de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y del patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 por las variaciones provocadas sobre los instrumentos financieros del Grupo por variaciones porcentuales de un 1% de las distintas monedas extranjeras en las que el Grupo mantiene saldos de carácter significativo.

El efecto estimado sobre el patrimonio del Grupo y sobre la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 31 de diciembre de 2006 y 2005 derivado de una apreciación del 1% en el tipo de cambio del euro con respecto a la divisa correspondiente se indica a continuación:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950139

Divisa	Millones de Euros			
	Efecto en el Patrimonio Neto		Efecto en el Resultado Consolidado	
	2006	2005	2006	2005
Dólares estadounidenses	0,1	(10,1)	30,2	18,7
Pesos chilenos	(9,8)	(1,0)	2,2	-
Libras esterlinas	(49,0)	(32,6)	23,2	13,4
Pesos mexicanos	(20,5)	(19,5)	5,2	1,9
Reales brasileños	(25,4)	(27,5)	-	-

De igual forma, el efecto estimado sobre el patrimonio del Grupo y sobre la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 31 de diciembre de 2006 y 2005 derivado de una depreciación del 1% en el tipo de cambio del euro con respecto a la divisa correspondiente se indica a continuación:

Divisa	Millones de Euros			
	Efecto en el Patrimonio Neto		Efecto en el Resultado Consolidado	
	2006	2005	2006	2005
Dólares estadounidenses	(0,1)	10,3	(30,8)	(19,1)
Pesos chilenos	10,9	1,0	(6,0)	-
Libras esterlinas	33,1	30,3	(16,7)	(0,5)
Pesos mexicanos	24,7	18,3	(7,3)	(1,3)
Reales brasileños	26,0	28,0	-	-

Los datos anteriores se han obtenido mediante el cálculo del posible efecto que una variación de los tipos de cambio de la divisa tendrían sobre las distintas partidas del activo y del pasivo, así como sobre otras partidas denominadas en moneda extranjera, tales como los productos derivados del Grupo, considerando el efecto compensador de las distintas operaciones de cobertura existentes sobre dichas partidas. A la hora de estimar este efecto se han aplicado los criterios de registro de las diferencias de cambio que se han indicado en la Nota 2.a. iii anterior.

En las estimaciones realizadas para la obtención de los mencionados datos se han considerado los efectos de las variaciones de los tipos de cambio aisladas del efecto de la evolución de otras variables cuyas variaciones afectarían al patrimonio neto y a la cuenta de pérdidas y ganancias, tales como variaciones en los tipos de interés de las monedas de referencia u otros factores de mercado. Para ello, se han mantenido constantes las variables distintas de la evolución del tipo de cambio de la moneda extranjera, con respecto a la situación de las mismas al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950140

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.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950141

iii. Entidades asociadas

Son entidades sobre las que el Banco tiene capacidad para ejercer una influencia significativa; aunque no control o control conjunto. Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.

En las cuentas anuales consolidadas, las entidades asociadas se valoran por el "método de la participación"; es decir, por la fracción de su neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales. En el caso de transacciones con una entidad asociada, las pérdidas o ganancias correspondientes se eliminan en el porcentaje de participación del Grupo en su capital.

En los Anexos se facilita información significativa sobre estas sociedades.

iv. Otras cuestiones

Las sociedades en las que el Grupo mantiene un porcentaje de participación en su capital social inferior al 50% sobre las que existe unidad de decisión al 31 de diciembre de 2006 y, por tanto, han sido registradas como entidades dependientes son: (i) Inmuebles B de V 1985 C.A., (ii) Luri 1, S.A. y (iii) Luri 2, S.A., en cuyo capital social, a dicha fecha, el Grupo mantiene unas participaciones del 35,63%, 5,58% y 4,81%, respectivamente (véase Anexo I).

Las sociedades en las que el Grupo mantiene un porcentaje de participación en su capital social inferior al 20% sobre las que se ejerce una influencia significativa y, por tanto, han sido registradas como entidades asociadas al 31 de diciembre de 2006 son: (i) Attijariwafa Bank Société Anonyme y (ii) Sociedad Operadora de la Cámara de Compensación de Pagos Alto Valor, S.A., en cuyo capital social, a dicha fecha, el Grupo mantiene unas participaciones del 14,55% y 13,97%, respectivamente (véase Anexo II).

v. Combinaciones de negocios

Se consideran combinaciones de negocios aquellas operaciones mediante las cuales se produce la unión de dos o más entidades o unidades económicas en una única entidad o grupo de sociedades.

En aquellas combinaciones de negocios realizadas a partir del 1 de enero de 2004 por las cuales el Grupo adquiere el control de una entidad se registran contablemente de la siguiente manera:

- El Grupo procede a estimar el coste de la combinación de negocios, definido como el valor razonable de los activos entregados, de los pasivos incurridos y de los instrumentos de capital emitidos, en su caso, por la entidad adquirente.

- Se estima el valor razonable de los activos, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida, incluidos aquellos activos intangibles que pudiesen no estar registrados por la entidad adquirida, los cuales se incorporan al balance consolidado por dichos valores.

- La diferencia entre el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida y el coste de la combinación de negocios se registra de acuerdo a lo indicado en el apartado m) en el caso de que sea negativa. En el caso que dicha diferencia sea positiva, se registra en el capítulo "Otras ganancias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0I8950142

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.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950143

CLASE 8.ª

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.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950144

- 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 especificas 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.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª



0I8950147

Las "Inversiones crediticias" y la "Cartera de inversión a vencimiento" se valoran a su "coste amortizado", utilizándose en su determinación el método del "tipo de interés efectivo". Por "coste amortizado" se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los reembolsos de principal y la parte imputada sistemáticamente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado. En las inversiones crediticias cubiertas en operaciones de cobertura de valor razonable se registran aquellas variaciones que se produzcan en su valor razonable relacionadas con el riesgo o con los riesgos cubiertos en dichas operaciones de cobertura.

El "tipo de interés efectivo" es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones y costes de transacción que, por su naturaleza, formen parte de su rendimiento financiero. En los instrumentos financieros a tipo de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y los derivados financieros que tengan como activo subyacente estos instrumentos y se liquiden mediante entrega de los mismos se mantienen a su coste de adquisición; corregido, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

ii. Valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se valoran generalmente a su coste amortizado, tal y como éste ha sido definido anteriormente, excepto los incluidos en los capítulos "Cartera de negociación", "Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto" y los pasivos financieros designados como partidas cubiertas en coberturas de valor razonable (o como instrumentos de cobertura) que se valoran a su valor razonable.

iii. Técnicas de valoración

A continuación se indica un resumen de las diferentes técnicas de valoración seguidas por el Grupo en la valoración de los instrumentos financieros registrados a su valor razonable:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950148

	Millones de Euros					
	2006			2005		
	Cotizaciones Publicadas en Mercados Activos	Modelos Internos (*)	Total	Cotizaciones Publicadas En Mercados Activos	Modelos Internos (*)	Total
Cartera de negociación (activo)	84.009	86.414	170.423	85.558	68.650	154.208
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	4.543	10.828	15.371	39.020	9.842	48.862
Activos financieros disponibles para la venta	32.111	6.587	38.698	72.909	1.036	73.945
Derivados de cobertura (activo)	-	2.988	2.988	-	4.126	4.126
Cartera de negociación (pasivo)	30.657	93.339	123.996	35.156	77.310	112.466
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	259	12.152	12.411	-	11.810	11.810
Derivados de cobertura (pasivo)	-	3.494	3.494	-	2.311	2.311
Pasivos por contratos de seguros	5.760	4.944	10.704	13.076	31.596	44.672

(*) En su práctica totalidad, se emplean datos observables de mercado.

Las principales técnicas usadas por los "Modelos internos" son las siguientes:

- En la valoración de instrumentos financieros que permiten una cobertura estática (principalmente "forwards" y "swaps"), se emplea el método del "valor presente".

- En la valoración de instrumentos financieros que requieren una cobertura dinámica se emplea, básicamente, el modelo de "Black-Scholes".

- En aquellos instrumentos financieros afectados por el riesgo de tipo de interés, se emplea el modelo de "Heath-Jarrow-Morton" a la hora de analizar la correlación por divisas.

- El riesgo de crédito se valora conforme a modelos dinámicos similares a los empleados en la valoración del riesgo de interés.

Las valoraciones así obtenidas pueden resultar diferentes si se hubieran aplicado otros métodos u otras asunciones en el riesgo de interés, en los diferenciales de riesgo de crédito, de riesgo de mercado, de riesgo de cambio, o en sus correspondientes correlaciones y volatilidades. No obstante todo lo anterior, la Dirección del Grupo considera que el valor de los activos y pasivos financieros registrados en el balance consolidado, así como los resultados generados por estos instrumentos financieros, son razonables.

El potencial efecto que se derivaría de un cambio en las principales asunciones (modelos, correlaciones y dividendos) hacia otras asunciones razonables supondría, en el caso de emplear asunciones menos favorables, unas menores plusvalías de 141 millones de euros (140 millones de euros en el ejercicio 2005). El empleo de asunciones razonables más favorables que las empleadas por el Grupo supondrían unas mayores plusvalías de 183 millones de euros (155 millones de euros en el ejercicio 2005).

El importe total registrado en los resultados del ejercicio 2006 derivados de los modelos de valoración indicados anteriormente, asciende a 1.008 millones de euros de pérdidas (762 millones de euros de beneficios durante el ejercicio 2005).

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0I8950149

iv. Registro de resultados

Como norma general, las variaciones del valor en libros de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada; diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados (que se registran en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" o "Intereses y cargas asimiladas", según proceda); y las que correspondan a otras causas. Estas últimas se registran, por su importe neto, en el capítulo "Resultado de operaciones financieras".

Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en:

- Los "Activos financieros disponibles para la venta" se registran transitoriamente en el epígrafe "Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta"; salvo que procedan de diferencias de cambio, en cuyo caso se registran en el epígrafe "Ajustes por valoración – Diferencias de cambio" (en el caso de diferencias de cambio con origen en activos financieros monetarios se reconocen en el capítulo "Diferencias de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada).

- Las partidas cargadas o abonadas a los epígrafes "Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta" y "Ajustes por valoración – Diferencias de cambio" permanecen formando parte del patrimonio neto consolidado del Grupo hasta tanto no se produce la baja en el balance consolidado del activo en el que tienen su origen; en cuyo momento se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

- Las plusvalías no realizadas de los activos disponibles para la venta clasificados como "Activos no corrientes en venta" por formar parte de un grupo de disposición o de una operación interrumpida se registran con contrapartida en el epígrafe "Ajustes por valoración – Activos no corrientes en venta".

- Los "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto" se registran con contrapartida en el epígrafe "Ajustes por valoración – Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto".

v. Operaciones de cobertura

Las entidades consolidadas utilizan los derivados financieros, bien con el propósito de negociar con clientes que solicitan estos instrumentos para gestionar sus propios riesgos de mercado y de crédito y para sus propósitos de inversión, bien para la gestión de los riesgos de las posiciones propias de las entidades del Grupo y de sus activos y pasivos ("derivados de cobertura"), bien con el objetivo de beneficiarse con las alteraciones que experimenten estos derivados en su valor.

Todo derivado financiero que no reúne las condiciones que permiten considerarlo como de cobertura se trata a efectos contables como un "derivado de negociación".

Para que un derivado financiero se considere de cobertura, necesariamente tiene que:

1. Cubrir uno de los siguientes tres tipos de riesgo:

   a. De variaciones en el valor de los activos y pasivos debidas a oscilaciones, entre otras, en el tipo de interés y/o tipo de cambio al que se encuentre sujeto la posición o saldo a cubrir ("cobertura de valores razonables");

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950150

b. De alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en los activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones altamente probables que se prevea llevar a cabo ("cobertura de flujos de efectivo");

c. La inversión neta en un negocio en el extranjero ("cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero").

2. Eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que:

   a. En el momento de la contratación de la cobertura se espera que, en condiciones normales, ésta actúe con un alto grado de eficacia ("eficacia prospectiva").

   b. Exista una evidencia suficiente de que la cobertura fue realmente eficaz durante toda la vida del elemento o posición cubierto ("eficacia retrospectiva").

3. Haberse documentado adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura, siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Grupo.

Las diferencias de valoración de las coberturas contables se registran según los siguientes criterios:

a. En las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos (en lo que refiere al tipo de riesgo cubierto) se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

   En las coberturas del valor razonable del riesgo de tipo de interés de una cartera de instrumentos financieros, las ganancias o pérdidas que surgen al valorar los instrumentos de cobertura se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, mientras que las ganancias o pérdidas debidas a variaciones en el valor razonable del importe cubierto (atribuibles al riesgo cubierto) se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada utilizando como contrapartida los epígrafes "Ajustes a activos financieros por macrocoberturas" o "Ajustes a pasivos financieros por macrocoberturas", según proceda.

b. En las coberturas de los flujos de efectivo, la parte eficaz de la variación del valor del instrumento de cobertura se registra transitoriamente en el epígrafe de patrimonio "Ajustes por valoración-Coberturas de flujos de efectivo" hasta el momento en que ocurran las transacciones previstas, registrándose entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, salvo que se incluya en el coste del activo o pasivo no financiero, en el caso de que las transacciones previstas terminen en el reconocimiento de activos o pasivos no financieros. La variación de valor de los derivados de cobertura por la parte ineficaz de la misma se registra directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

c. En las coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe del patrimonio "Ajustes por valoración – Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero" hasta que se registren en resultados las ganancias o pérdidas del elemento cubierto.

d. Las diferencias en valoración del instrumento de cobertura correspondientes a la parte ineficiente de las operaciones de cobertura de flujos de efectivo y de inversiones netas en negocios en el extranjero

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950151

CLASE 8.ª

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 inefectividad o por cualquier otra causa, no cumple los requisitos indicados anteriormente, a efectos contables, dicho derivado pasa a ser considerado como un "derivado de negociación".

Cuando la "cobertura de valores razonables" es discontinuada, los ajustes previamente registrados en el elemento cubierto se imputan a resultados utilizando el método del tipo de interés efectivo recalculado en la fecha que cesa de estar cubierto, debiendo estar completamente amortizado a su vencimiento.

Cuando se interrumpen las "coberturas de flujos de efectivo", el resultado acumulado del instrumento de cobertura reconocido en el capítulo "Ajustes por valoración" de patrimonio neto (mientras la cobertura era efectiva), se continuará reconociendo en dicho capítulo hasta que la transacción cubierta ocurra, momento en el que se registrará en resultados; salvo que se prevea que no se va a realizar la transacción, en cuyo caso se registran inmediatamente en resultados.

Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros o en otros contratos principales se registran separadamente como derivados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los de los contratos principales y siempre que dichos contratos principales no se encuentren clasificados en las categorías de "Otros activos (Pasivos) financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" o como "Cartera de negociación".

e) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por el grado y la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:

1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros - caso de las ventas incondicionales, de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra, de las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida profundamente fuera de dinero, de las titulizaciones de activos en que las que el cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de mejora crediticia a los nuevos titulares y otros casos similares -, el activo financiero transferido se da de baja del balance; reconociéndose simultáneamente cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.

2. Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido - caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos y otros casos análogos -, el activo financiero transferido no se da de baja del balance y se continúa valorando con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocen contablemente:

   a. Un pasivo financiero asociado por un importe igual al de la contraprestación recibida; que se valora posteriormente a su coste amortizado.

   b. Tanto los ingresos del activo financiero transferido (pero no dado de baja) como los gastos del nuevo pasivo financiero.

3. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido - caso de las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta

emitida que no están profundamente dentro ni fuera de dinero, de las titulizaciones en las que el cedente asume una financiación subordinada u otro tipo de mejoras crediticias por una parte del activo transferido y otros casos semejantes -, se distingue entre:

a. Si la entidad cedente no retiene el control del activo financiero transferido: se da de baja del balance y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.

b. Si la entidad cedente retiene el control del activo financiero transferido: continúa reconociéndolo en el balance por un importe igual a su exposición a los cambios de valor que pueda experimentar y reconoce un pasivo financiero asociado al activo financiero transferido. El importe neto del activo transferido y el pasivo asociado será el coste amortizado de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su coste amortizado, o el valor razonable de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su valor razonable.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los derechos sobre los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. De forma similar, los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien sea con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

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.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950153

Los cobros percibidos con origen en préstamos y créditos en situación irregular se aplican al reconocimiento de los intereses devengados y el exceso que pudiera existir a disminuir el capital que tengan pendiente de amortización.

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, éste se da de baja del balance de situación consolidado, sin perjuicio de las actuaciones que puedan llevar a cabo las entidades consolidadas para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos, sea por prescripción, condonación u otras causas.

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos y se presentan minorando los saldos de los activos que corrigen.

En la estimación de los flujos de efectivo futuros de los instrumentos de deuda se tienen en consideración:

- La totalidad de los importes que está previsto obtener durante la vida remanente del instrumento, incluso, si procede, de los que puedan tener su origen en las garantías con las que cuente (una vez deducidos los costes necesarios para su adjudicación y posterior venta). La pérdida por deterioro considera la estimación de la posibilidad de cobro de los intereses devengados, vencidos y no cobrados.

- Los diferentes tipos de riesgo a que está sujeto cada instrumento, y

- Las circunstancias en las que previsiblemente se producirán los cobros.

Posteriormente, dichos flujos de efectivo se actualizan al tipo de interés efectivo del instrumento (si su tipo contractual fuese fijo) o al tipo de interés contractual efectivo en la fecha de la actualización (cuando éste sea variable).

Por lo que se refiere específicamente a las pérdidas por deterioro que traen su causa en la materialización del riesgo de insolvencia de los obligados al pago (riesgo de crédito), un instrumento de deuda sufre deterioro por insolvencia:

- Cuando se evidencia un envilecimiento en la capacidad de pago del obligado a hacerlo, bien sea puesto de manifiesto por su morosidad o por razones distintas de ésta, y/ o

- Por materialización del "riesgo-país", entendiendo como tal el riesgo que concurre en los deudores residentes en un país por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual.

* * * * *

El Grupo cuenta con políticas, métodos y procedimientos para la cobertura de su riesgo de crédito, tanto por la insolvencia atribuible a las contrapartes como por riesgo-país.

Dichas políticas, métodos y procedimientos son aplicados en la concesión, estudio y documentación de los instrumentos de deuda, riesgos y compromisos contingentes, así como en la identificación de su deterioro y en el cálculo de los importes necesarios para la cobertura de su riesgo de crédito.

Respecto a la cobertura de la pérdida por riesgo de crédito, el Grupo distingue:

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950154

CLASE 8.ª

1. Cobertura especifica 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.

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0I8950155

b. Cobertura de las pérdidas inherentes:

El Grupo cubre sus pérdidas inherentes de los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, así como de los riesgos contingentes, teniendo en cuenta la experiencia histórica de deterioro y las demás circunstancias conocidas en el momento de la evaluación. A estos efectos, las pérdidas inherentes son las pérdidas incurridas a la fecha de elaboración de los estados financieros calculadas con procedimientos estadísticos, que están pendientes de asignar a operaciones concretas.

El Grupo utiliza el concepto de pérdida esperada para cuantificar el coste del riesgo de crédito y poder incorporarlo en el cálculo de la rentabilidad ajustada a riesgo de sus operaciones. Además, los parámetros necesarios para calcularla son también usados para el cálculo del capital económico y, en el futuro, en el cálculo del capital regulatorio "BIS II" bajo modelos internos.

La pérdida esperada es el coste esperado, como media en un ciclo económico completo, del riesgo de crédito de una operación, considerando las características de la contraparte y las garantías asociadas a dicha operación.

La cuantificación de la pérdida esperada es el producto de tres factores: "exposición", "probabilidad de default" y "severidad".

- Exposición (EAD) es el importe del riesgo contraído en el momento de "default" de la contraparte.

- Probabilidad de "default" (PD) es la probabilidad de que la contraparte incumpla sus obligaciones de pago de capital y/o intereses. La probabilidad de "default" va asociada al "rating/scoring" de cada contraparte/operación.

  La medición de la PD utiliza un horizonte temporal de un año; es decir, cuantifica la probabilidad de que la contraparte haga "default" en el próximo año. La definición de "default" empleada es la de impago por un plazo de 90 días o superior, así como los casos donde sin haber impago haya dudas acerca de la solvencia de la contrapartida (dudosos subjetivos).

- Severidad (LGD) es la pérdida producida en caso de que se produzca "default". Depende principalmente de las garantías asociadas a la operación.

El cálculo de la pérdida esperada contempla, además, el ajuste al ciclo de los factores anteriores, en especial de la PD y de la LGD.

La metodología descrita anteriormente es la utilizada de forma general. Sin embargo, en algunos casos, por sus características especiales, esta metodología no se aplica y se utilizan enfoques alternativos:

1. "Low default portfolios"

   En algunas carteras (riesgo soberano, entidades de crédito o grandes corporaciones) el número de "defaults" observados es muy pequeño o inexistente. En estos casos, el Grupo ha optado por utilizar la información contenida en los "spreads" de derivados de crédito para estimar la pérdida esperada que descuenta el mercado y descomponerla en PD y LGD.

2. Unidades "top-down"

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950156

CLASE 8.ª

En aquellos casos en los que el Grupo no dispone de datos suficientes para construir un modelo de medición de riesgo de crédito suficientemente robusto, la estimación de la pérdida esperada de las carteras de crédito obedece a una aproximación "top-down", en la que se utiliza el coste medio observado históricamente de las carteras de crédito como mejor estimación de la pérdida esperada. Conforme los modelos de crédito se van desarrollando y se obtienen mediciones "bottom-up" se reemplazan gradualmente las mediciones "top-down" que se utilizan para estas unidades.

* * * * *

No obstante todo lo anterior, por requerimiento expreso de Banco de España, hasta que el regulador español no haya verificado de conformidad dichos modelos internos (están actualmente en fase de revisión) la cobertura de las pérdidas inherentes deberá ser calculada como se indica a continuación.

Banco de España, sobre la base de su experiencia y de la información que dispone del sector bancario español, ha determinado diferentes categorías de riesgo, aplicando a cada una de ellas un rango de provisiones necesarias:

- Sin riesgo apreciable: 0%
- Riesgo bajo: 0,20% - 0,75%
- Riesgo medio-bajo: 0,50% - 1,88%
- Riesgo medio: 0,59% - 2,25%
- Riesgo medio-alto: 0,66 – 2,50%
- Riesgo alto: 0,83% - 3,13%

Nuestros modelos internos producen un rango de provisiones que incluyen las provisiones requeridas por Banco de España.

2. Cobertura del "riesgo-país":

Por riesgo-país se considera el riesgo que concurre en las contrapartes residentes en un determinado país por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual (riesgo soberano, riesgo de transferencia o riesgos derivados de la actividad financiera internacional). En función de la evolución económica de los países, su situación política, marco regulatorio e institucional, capacidad y experiencia de pagos, el Grupo clasifica todas las operaciones realizadas con terceros en 6 diferentes grupos, desde el grupo 1 (operaciones con obligados finales residentes en países de la Unión Europea, Noruega, Suiza, Islandia, Estados Unidos, Canadá, Japón, Australia y Nueva Zelanda); al grupo 6 (operaciones cuya recuperación se considera remota debido a las circunstancias imputables al país), asignando a cada grupo los porcentajes de provisión para insolvencias que se derivan de dichos análisis.

No obstante lo anterior, debido a la dimensión del Grupo, y a la gestión proactiva que realiza de sus exposiciones a riesgo-país, los niveles de provisión por este concepto no resultan significativas en relación al saldo de las provisiones por insolvencias constituidas.

iii. Instrumentos de deuda o de capital clasificados como disponibles para la venta

La pérdida por deterioro equivale a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal, en el caso de instrumentos de deuda) y su valor razonable, una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950157

CLASE 8.ª

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.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950158

Las pérdidas por deterioro de un activo, o grupo de disposición, debidas a reducciones de su valor en libros hasta su valor razonable (menos los costes de venta) se reconocen en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos no corrientes en venta" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las ganancias de un activo no corriente en venta por incrementos posteriores del valor razonable (menos los costes de venta) aumentan su valor en libros y se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada hasta un importe igual al de las pérdidas por deterioro anteriormente reconocidas.

j) Activos por reaseguros y Pasivos por contratos de seguros

Los contratos de seguros suponen la transferencia de un riesgo determinado y cuantificable a cambio de una prima periódica o única. Los efectos sobre los flujos de caja del Grupo vendrán derivados de una desviación en los pagos previstos, una insuficiencia en la prima establecida, o ambos.

El Grupo controla el riesgo de seguro de la siguiente manera:

- Mediante una estricta metodología en el lanzamiento de productos y en el valor asignado a los mismos.

- Mediante el uso de modelos actuariales deterministas y estocásticos para la valoración de los compromisos.

- Mediante el uso del reaseguro como técnica mitigadora de riesgos, dentro de unas directrices de calidad crediticia acordes con la política general de riesgos del Grupo.

- Mediante un marco de actuación para los riesgos de crédito.

- Mediante una activa gestión de casamiento de activos y pasivos.

- Mediante la aplicación de seguridad en los procesos.

El capítulo "Activos por reaseguros" recoge los importes que las entidades consolidadas tienen derecho a percibir con origen en los contratos de reaseguro que mantienen con terceras partes y, más concretamente, la participación del reaseguro en las provisiones técnicas constituidas por las entidades de seguros consolidadas.

Al menos anualmente se analiza si dichos activos están deteriorados (si existe una evidencia objetiva, resultado de un suceso ocurrido después del reconocimiento inicial de dicho activo, de que el Grupo puede no recibir las cantidades establecidas contractualmente, y puede cuantificarse fiablemente la cantidad que no se recibirá), en cuyo caso se registra la pérdida correspondiente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada dando de baja dichos activos.

El capítulo "Pasivos por contratos de seguros" recoge las provisiones técnicas registradas por entidades consolidadas para cubrir reclamaciones con origen en los contratos de seguro que mantienen vigentes al cierre del ejercicio.

Los resultados de las compañías de seguros por su actividad aseguradora se registran en el capítulo "Actividad de seguros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

De acuerdo con las prácticas contables generalizadas en el sector asegurador, las entidades de seguros consolidadas abonan a resultados los importes de las primas que emiten y cargan a sus cuentas de resultados el coste de los siniestros a los que deben hacer frente cuando se produce la liquidación final de los mismos. Estas prácticas contables obligan a las entidades aseguradoras a periodificar al cierre de cada

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950159

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):

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950160

	Porcentaje Anual
Edificios de uso propio	2
Mobiliario	Entre 7,5 y 10
Instalaciones	Entre 6 y 10
Equipos de oficina y mecanización	Entre 10 y 25
Remodelación de oficinas alquiladas	Entre 5 y 10

Con ocasión de cada cierre contable, las entidades consolidadas analizan si existen indicios de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable, en cuyo caso, reducen el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y ajustan los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, las entidades consolidadas registran la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en períodos anteriores y ajustan en consecuencia los cargos futuros en concepto de su amortización. En ningún caso la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

Asimismo, al menos al final del ejercicio, se procede a revisar la vida útil estimada de los elementos del inmovilizado material de uso propio, de cara a detectar cambios significativos en las mismas que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nuevas vidas útiles.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren.

ii. Inversiones inmobiliarias

El epígrafe "Inversiones inmobiliarias" recoge los valores netos de los terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen bien para explotarlos en régimen de alquiler bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

Los criterios aplicados para el reconocimiento del coste de adquisición de las inversiones inmobiliarias para su amortización, para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus posibles pérdidas por deterioro coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio.

iii. Otros activos cedidos en arrendamiento operativo

El epígrafe "Otros activos cedidos en arrendamiento operativo" incluye el importe de los activos diferentes de los terrenos y edificios que se tienen cedidos en arrendamiento operativo.

Los criterios aplicados para el reconocimiento del coste de adquisición de los activos cedidos en arrendamiento operativo para su amortización y para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el

registro de sus pérdidas por deterioro coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio.

l) Contabilización de las operaciones de arrendamiento

i. Arrendamientos financieros

Se consideran operaciones de arrendamiento financiero aquellas en las que, sustancialmente, todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento se transfieren al arrendatario.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras de un bien, la suma de los valores actuales de los importes que recibirán del arrendatario más el valor residual garantizado, habitualmente el precio de ejercicio de la opción de compra del arrendatario a la finalización del contrato, se registra como una financiación prestada a terceros, por lo que se incluye en el capítulo "Inversiones crediticias" del balance de situación consolidado.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias, presentan el coste de los activos arrendados en el balance de situación consolidado, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio.

En ambos casos, los ingresos y gastos financieros con origen en estos contratos se abonan y cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" o "Intereses y cargas asimiladas", respectivamente, de forma que el rendimiento se mantenga constante a lo largo de la vida de los contratos.

ii. Arrendamientos operativos

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado, y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, permanecen en el arrendador.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras, presentan el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe "Activo material" (véase Nota 16). Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma lineal, en el capitulo "Otros productos de explotación".

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a sus cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, en el capítulo "Otros gastos generales de administración".

m) Activo intangible

Son activos no monetarios identificables (susceptibles de ser separados de otros activos), aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o han sido desarrollados por las entidades consolidadas. Sólo se reconocen contablemente aquellos cuyo coste puede estimarse de manera fiable y de los que las entidades consolidadas estiman probable obtener en el futuro beneficios económicos.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950162

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

i. Fondo de comercio

Las diferencias positivas entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas y de las valoradas por el método de la participación respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

- Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos (o reduciendo el de los pasivos) cuyos valores razonables fuesen superiores (inferiores) a los valores netos contables con los que figuran en los balances de situación de las entidades adquiridas.

- Si son asignables a activos intangibles concretos, reconociéndolos explícitamente en el balance de situación consolidado siempre que su valor razonable dentro de los doce meses siguientes a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.

- Las diferencias restantes se registran como un fondo de comercio, que se asigna a una o más "unidades generadoras de efectivo" (éstas son el grupo identificable más pequeño de activos que, como consecuencia de su funcionamiento continuado, genera flujos de efectivo a favor del Grupo, con independencia de los procedentes de otros activos o grupo de activos). Las unidades generadoras de efectivo representan los segmentos geográficos y/o de negocios del Grupo.

Los fondos de comercio (que sólo se registran cuando han sido adquiridos a título oneroso) representan, por tanto, pagos anticipados realizados por la entidad adquirente de los beneficios económicos futuros derivados de los activos de la entidad adquirida que no sean individual y separadamente identificables y reconocibles.

Con ocasión de cada cierre contable se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento; utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos - Fondo de comercio" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las pérdidas por deterioro relacionadas con los fondos de comercio no son objeto de reversión posterior.

ii. Otro activo intangible

Esta partida incluye el importe de los activos intangibles identificables, entre otros conceptos, las listas de clientes adquiridas y los programas informáticos.

Pueden ser de "vida útil indefinida" (cuando, sobre la base de los análisis realizados de todos los factores relevantes, se concluye que no existe un límite previsible del período durante el cual se espera que generarán flujos de efectivo netos a favor de las entidades consolidadas) o de "vida útil definida " (en los restantes casos).

Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, si bien, con ocasión de cada cierre contable, las entidades consolidadas revisan sus respectivas vidas útiles remanentes con objeto de asegurarse de que éstas siguen siendo indefinidas o, en caso contrario, proceder en consecuencia.

Los activos intangibles con vida definida se amortizan en función de la misma, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales.

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas por la amortización de estos activos se registran en el epígrafe "Amortización – Activo intangible" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En ambos casos, las entidades consolidadas reconocen contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos - Otro activo intangible" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales (véase Nota 2-k).

Programas informáticos desarrollados por la propia entidad

Los programas informáticos desarrollados internamente se reconocen como activos intangibles cuando, entre otros requisitos (básicamente la capacidad para utilizarlos o venderlos), dichos activos pueden ser identificados y puede demostrarse su capacidad de generar beneficios económicos en el futuro.

Los gastos incurridos durante la fase de investigación se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren, no pudiéndose incorporar posteriormente al valor en libros del activo intangible.

n) Periodificaciones (activo y pasivo)

Incluye el saldo de todas las cuentas de periodificación, excepto las correspondientes a intereses devengados.

ñ) Otros activos y Otros pasivos

El capítulo "Otros activos" incluye el importe de los activos no registrados en otras partidas, desglosado en el balance consolidado en:

- Existencias: Incluye el importe de los activos, distintos de los instrumentos financieros, que se tienen para su venta en el curso ordinario del negocio, están en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha finalidad, o van a ser consumidos en el proceso de producción o en el de prestación de servicios. En esta partida se incluyen los terrenos y demás propiedades que se tienen para la venta en la actividad de promoción inmobiliaria.

Las existencias se valoran por el importe menor entre su coste y su valor neto realizable que es el precio estimado de venta de las existencias en el curso ordinario del negocio, menos los costes estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo su venta.

El importe de cualquier ajuste por valoración de las existencias, tales como daños, obsolescencia, minoración del precio de venta, hasta su valor neto realizable, así como las pérdidas por otros conceptos, se reconocen como gastos del ejercicio en que se produce el deterioro o la pérdida. Las recuperaciones de valor posteriores se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se producen.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950164

CLASE 8.ª

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 incorporan beneficios económicos.

- Activos contingentes: activos posibles, surgidos como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada y debe confirmarse cuando ocurran, o no, eventos que están fuera de control del Grupo. Los activos contingentes no se reconocen en el balance de situación consolidado ni en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada pero se informa de ellos en la memoria siempre y cuando sea probable el aumento de recursos que incorporen beneficios económicos por esta causa.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Conforme a la norma contable, los pasivos contingentes no se deben registrar en las cuentas anuales consolidadas, sino que se debe informar sobre los mismos.

Las provisiones (que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son re-estimadas con ocasión de cada cierre contable) se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Las provisiones se clasifican en función de las obligaciones cubiertas en:

- Fondos para pensiones y obligaciones similares: Incluye el importe de todas las provisiones constituidas para cobertura de las retribuciones post-empleo, incluidos los compromisos asumidos con el personal prejubilado y obligaciones similares.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950165

- 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.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950166

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 sí 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.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª



018950167

v. Comisiones en la formalización de préstamos

Las comisiones financieras que surgen en la formalización de préstamos, fundamentalmente las comisiones de apertura y estudio, deben ser periodificadas y registradas en resultados a lo largo de la vida del préstamo. De dicho importe se pueden deducir los costes directos incurridos en la formalización atribuidos a dichas operaciones.

t) Garantías financieras

Se consideran "garantías financieras" los contratos por los que una entidad se obliga a pagar cantidades concretas por cuenta de un tercero en el supuesto de no hacerlo éste; independientemente de la forma en que esté instrumentada la obligación: fianza, aval financiero o técnico, crédito documentario irrevocable emitido o confirmado por la entidad, seguro y derivado de crédito.

Las garantías financieras, cualquiera que sea su titular, instrumentación u otras circunstancias, se analizan periódicamente con objeto de determinar el riesgo de crédito al que están expuestas y, en su caso, estimar las necesidades de constituir provisión por ellas; que se determina por aplicación de criterios similares a los establecidos para cuantificar las pérdidas por deterioro experimentadas por los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado que se han explicado en el apartado g) anterior.

Las provisiones constituidas sobre estas operaciones se encuentran contabilizadas en el epígrafe "Provisiones – Provisiones para riesgos y compromisos contingentes" del pasivo del balance de situación consolidado (Nota 25). La dotación y recuperación de dichas provisiones se registra con contrapartida en el capítulo "Dotaciones a provisiones (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En caso de que sea necesario constituir una provisión específica por garantías financieras, las correspondientes comisiones pendientes de devengo las cuales se encuentran registradas en el epígrafe "Periodificaciones" del pasivo del balance de situación consolidado se reclasifican a la correspondiente provisión.

u) Patrimonios gestionados y Fondos de inversión y de pensiones gestionados por el Grupo

Los patrimonios gestionados por las sociedades consolidadas que son propiedad de terceros no se incluyen en el balance de situación consolidado. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En la Nota 36.b) se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados por el Grupo.

Los fondos de inversión y los fondos de pensiones gestionados por las sociedades consolidadas no se presentan registrados en el balance consolidado del Grupo, al ser el patrimonio de los mismos propiedad de terceros. Las comisiones devengadas en el ejercicio por los diversos servicios prestados a estos fondos por las sociedades del Grupo (servicios de gestión de patrimonios y depósito de carteras) se encuentran registradas en el capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

v) Retribuciones post-empleo

De acuerdo con los convenios colectivos laborales vigentes y otros acuerdos, los bancos españoles integrados en el Grupo y algunas de las restantes entidades consolidadas (nacionales y extranjeras) tienen asumido el compromiso de complementar las prestaciones de los sistemas públicos que correspondan a determinados empleados y a sus derechohabientes en los casos de jubilación, incapacidad permanente o

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0I8950168

fallecimiento, las remuneraciones e indemnizaciones pendientes de pago, aportaciones a sistemas de previsión para los empleados prejubilados y las atenciones sociales post-empleo.

Los compromisos post-empleo mantenidos por el Grupo con sus empleados se consideran "compromisos de aportación definida", cuando se realizan contribuciones de carácter predeterminado (registradas en el capítulo "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada) a una entidad separada, sin tener obligación legal ni efectiva de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no pudiera atender las retribuciones a los empleados relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en los anteriores. Los compromisos post-empleo que no cumplan las condiciones anteriores son considerados como "compromisos de prestación definida" (véase Nota 25).

Planes de aportación definida

Las aportaciones efectuadas por este concepto en cada ejercicio se registran en el capítulo "Gastos de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las cuantías pendientes de aportar al cierre de cada ejercicio se registran, por su valor actual, en el epígrafe "Provisiones - Fondos para pensiones y obligaciones similares" del pasivo del balance de situación consolidado.

Planes de prestación definida

El Grupo registra en el epígrafe "Provisiones - Fondos para pensiones y obligaciones similares" del pasivo del balance de situación consolidado (o en el activo, en el epígrafe "Otros activos – Resto", dependiendo del signo de la diferencia) el valor actual de los compromisos post-empleo de prestación definida, netos del valor razonable de los "activos del plan" y de las ganancias y/o pérdidas actuariales netas acumuladas no registradas, puestas de manifiesto en la valoración de estos compromisos que son diferidas en virtud del tratamiento de la denominada "banda de fluctuación"; y del "coste por los servicios pasados" cuyo registro se difiera en el tiempo, según se explica a continuación.

Se consideran "activos del plan" aquellos con los cuales se liquidarán directamente las obligaciones y reúnen las siguientes condiciones:

- No son propiedad de las entidades consolidadas, sino de un tercero separado legalmente y sin el carácter de parte vinculada al Grupo.

- Sólo están disponibles para pagar o financiar retribuciones post-empleo y no pueden retornar a las entidades consolidadas, salvo cuando los activos que quedan en dicho plan son suficientes para cumplir todas las obligaciones del plan o de la entidad relacionadas con las prestaciones de los empleados actuales o pasados o para reembolsar las prestaciones de los empleados ya pagadas por el Grupo.

Si el Grupo puede exigir a las entidades aseguradoras el pago de una parte o de la totalidad del desembolso requerido para cancelar una obligación por prestación definida, resultando prácticamente cierto que dicho asegurador vaya a reembolsar alguno o todos los desembolsos exigidos para cancelar dicha obligación, pero la póliza de seguro no cumple las condiciones para ser un activo del plan, el Grupo registra su derecho al reembolso en el activo del balance de situación consolidado en el epígrafe "Contratos de seguros vinculados a pensiones" que, en los demás aspectos, se trata como un activo del plan.

Se consideran "ganancias y pérdidas actuariales" las que procedan de las diferencias entre hipótesis actuariales previas y la realidad y de cambios en las hipótesis actuariales utilizadas. El Grupo aplica, por planes, el criterio de la "banda de fluctuación", por lo que registra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada la cuantía que resulta al dividir entre cinco el importe neto de las ganancias y/o pérdidas actuariales acumuladas no reconocidas al inicio de cada ejercicio que exceda el 10% del valor actual de las

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950169

obligaciones o el 10% del valor razonable de los activos al inicio del ejercicio, el mayor de los dos. El periodo 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 periodo comprendido entre el momento en el que surgen los nuevos compromisos y la fecha en la que el empleado tenga el derecho irrevocable a recibir las nuevas prestaciones.

Las retribuciones post-empleo se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de la siguiente forma:

- El coste de los servicios del periodo corriente (entendido como el incremento del valor actual de las obligaciones que se origina como consecuencia de los servicios prestados en el ejercicio por los empleados) en el capítulo "Gastos de personal".

- El coste por intereses (entendido como el incremento producido en el ejercicio del valor actual de las obligaciones como consecuencia del paso del tiempo) en el capítulo "Intereses y cargas asimiladas". Cuando las obligaciones se presentan en el pasivo del balance de situación consolidado, netas de los activos afectos al plan, el coste de los pasivos que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada corresponde exclusivamente a las obligaciones registradas en el pasivo.

- El rendimiento esperado de los activos asignados a la cobertura de los compromisos y las pérdidas y ganancias en su valor, menos cualquier coste originado por su administración y los impuestos que les afecten, en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados".

- La amortización de las pérdidas y ganancias actuariales en aplicación del tratamiento de la "banda de fluctuación", y del coste de los servicios pasados no reconocidos, en el epígrafe "Dotaciones a las provisiones (neto)", de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

w) Otras retribuciones a largo plazo

Las otras retribuciones a largo plazo, entendidas como los compromisos asumidos con el personal prejubilado (aquel que ha cesado de prestar sus servicios en la entidad pero que, sin estar legalmente jubilado, continúa con derechos económicos frente a ella hasta que pase a la situación legal de jubilado), los premios de antigüedad, los compromisos por viudedad e invalidez anteriores a la jubilación que dependan de la antigüedad del empleado en la entidad y otros conceptos similares se tratan contablemente, en lo aplicable, según lo establecido anteriormente para los planes post-empleo de prestaciones definidas, con la salvedad de que todo el coste del servicio pasado y las pérdidas y ganancias actuariales se reconocen de forma inmediata (véase Nota 25).

x) Indemnizaciones por despido

Las indemnizaciones por despido se registran cuando se dispone de un plan formal y detallado en el que se identifican las modificaciones fundamentales que se van a realizar, y siempre que se haya comenzado a ejecutar dicho plan o se haya anunciado públicamente sus principales características, o se desprendan hechos objetivos sobre su ejecución.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950170

y) Impuesto sobre beneficios

El gasto por el impuesto sobre sociedades español y por los impuestos de naturaleza similar aplicables a las entidades extranjeras consolidadas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto cuando sean consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en patrimonio neto, en cuyo supuesto, su correspondiente efecto fiscal se registra en patrimonio.

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del correspondiente tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio (después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles) y de la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos que se reconozcan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables por las diferencias entre el valor en libros de los elementos patrimoniales y sus correspondientes bases fiscales ("valor fiscal"), así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

El capítulo "Activos fiscales" incluye el importe de todos los activos de naturaleza fiscal, diferenciándose entre: "corrientes" (importes a recuperar por impuestos en los próximos doce meses) y "diferidos" (engloba los importes de los impuestos a recuperar en ejercicios futuros, incluidos los derivados de bases imponibles negativas o de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar).

El capítulo "Pasivos fiscales" incluye el importe de todos los pasivos de naturaleza fiscal, excepto las provisiones por impuestos, que se desglosan en: "corrientes" (recoge el importe a pagar por el impuesto sobre beneficios relativo a la ganancia fiscal del ejercicio y otros impuestos en los próximos doce meses) y "diferidos" (comprende el importe de los impuestos sobre beneficios a pagar en ejercicios futuros).

Los pasivos por impuestos diferidos en los casos de diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en entidades dependientes, asociadas o participaciones en negocios conjuntos, se reconocen excepto cuando el Grupo es capaz de controlar el momento de reversión de la diferencia temporaria y, además, es probable que ésta no revertirá en un futuro previsible.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados como diferencias temporarias, sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas van a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Los ingresos o gastos registrados directamente en el patrimonio se contabilizan como diferencias temporarias.

Con ocasión de cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

En este sentido, la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0I8950171

sobre el Patrimonio, establece, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en España, que hasta 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35%, de forma que dicho tipo queda establecido de la siguiente forma:

Períodos Impositivos que Comiencen a Partir de	Tipo de Gravamen
1 de enero de 2007	32,5%
1 de enero de 2008	30,0%

Por este motivo, en el ejercicio 2006 el Grupo ha procedido a reestimar, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se producirá la reversión correspondiente, el importe de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos fiscales contabilizados en el balance de situación consolidado. Consecuentemente, se ha registrado un cargo neto en el capítulo "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 27) por importe de 491 millones de euros.

z) Plazos residuales de las operaciones y tipos de interés medios

En la Nota 53 se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de determinados epígrafes del balance de situación consolidado así como los tipos de interés medios al cierre del ejercicio.

aa) Estados de flujos de efectivo consolidados

En los estados de flujos de efectivo consolidados se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de crédito, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.

- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

3. Grupo Santander

a) Banco Santander Central Hispano, S.A.

El crecimiento experimentado por el Grupo en la última década ha hecho que el Banco también actúe, en la práctica, como una entidad tenedora de acciones de las diferentes sociedades que componen el Grupo, siendo los resultados del Banco cada vez menos representativos de la evolución y de los resultados del

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950172

CLASE 8.ª

Grupo. Por esta razón, el Banco determina en cada ejercicio la cuantía de los dividendos a repartir a sus accionistas en función de los resultados obtenidos a nivel consolidado, teniendo en consideración el mantenimiento de los tradicionalmente altos niveles de capitalización del Grupo y que la gestión de las operaciones tanto del Banco como del resto del Grupo se efectúa en bases consolidadas (con independencia de la imputación a cada Sociedad del correspondiente efecto patrimonial).

En distintos Anexos se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que consolidan y sobre las valoradas por el método de la participación.

b) Estructura internacional del Grupo

En el ámbito internacional, los diferentes bancos y las restantes sociedades dependientes, multigrupo y asociadas del Grupo están integrados en una estructura formada por distintas sociedades tenedoras de acciones que, en último término, son las titulares de las acciones de los bancos y filiales en el exterior.

Esta estructura, controlada en su totalidad por el Banco, tiene como objetivo la optimización estratégica, económico-financiera y fiscal de la organización internacional, pues permite definir las unidades más adecuadas en cada caso a la hora de realizar operaciones de adquisición, venta o participación en otras entidades internacionales, la modalidad de financiación más conveniente respecto de dichas operaciones y el canal más adecuado para la transferencia a España de los beneficios obtenidos por las distintas unidades operativas del Grupo.

c) Adquisiciones y ventas

Durante los tres últimos ejercicios las adquisiciones y ventas más representativas de participaciones en el capital de otras entidades, así como otras operaciones societarias relevantes, fueron las siguientes:

i. Abbey National plc (Abbey)

El 25 de julio de 2004 los Consejos de Administración del Banco y de Abbey aprobaron los términos en los que el Consejo de Administración de Abbey recomendó a sus accionistas la oferta de adquisición por Banco Santander de la totalidad del capital social ordinario de Abbey mediante un "Scheme of Arrangement" sujeto a la Ley de Sociedades inglesa.

Tras la celebración de las correspondientes Juntas Generales de Accionistas de Abbey y del Banco, en octubre de 2004, y una vez cumplidas las restantes condiciones de la operación, el 12 de noviembre de 2004 se completó la adquisición mediante la entrega de una acción nueva de Banco Santander por cada acción ordinaria de Abbey. El importe de la ampliación de capital realizada para llevar a cabo la compra ascendió a 12.541 millones de euros (véase Nota 31), equivalentes a 1.485.893.636 nuevas acciones de 0,5 euros de valor nominal y 7,94 euros de prima de emisión, cada una.

Sus activos y patrimonio, consolidados, elaborados conforme a los principios contables del Reino Unido, al 31 de diciembre de 2004, fecha de primera consolidación de Abbey en el Grupo Santander, ascendían a 170.000 y 4.300 millones de libras esterlinas, respectivamente, por lo que el balance de situación consolidado a dicha fecha recoge el efecto de dicha adquisición, mientras que la cuenta de resultados consolidada correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2004 no incorpora los resultados generados por Abbey desde la fecha en que se completó la adquisición, no siendo éstos significativos. Asimismo, el fondo de comercio derivado de la adquisición (véase Nota 17) ha incorporado aquellos ajustes y valoraciones necesarios para su presentación conforme a los principios de contabilidad y criterios de valoración que se describen en la Nota 2.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950173

ii. Negocio de seguros de Abbey

En junio de 2006 Abbey alcanzó un acuerdo con Resolution plc ("Resolution") para vender a esta última compañía su negocio de seguros de vida por un importe de 5.340 millones de euros (3.600 millones de libras). La transacción no ha generado plusvalías al Grupo.

Las principales compañías de seguros que se vendieron son Scottish Mutual Assurance plc, Scottish Provident Limited y Abbey National Life plc, así como, entre otras, sus filiales Scottish Mutual International plc (Dublín) y Scottish Provident International Life Assurance Limited (Isle of Man).

iii. Interbanco, S.A. (Interbanco)

En septiembre de 2005 el Grupo y SAG (Soluções Automóvel 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.

Tras esta adquisición, el Grupo y SAG integrarán en una sociedad las actividades de financiación al consumo y de vehículos, lo que implicará la integración de Interbanco e Hispamer Portugal. El Grupo será propietario del 60% del capital de la sociedad resultante y SAG, del 40% restante. La nueva sociedad será líder del mercado portugués en financiación del automóvil.

iv. Elcon Finans AS (Elcon) y Bankia Bank ASA (Bankia)

En septiembre de 2004 el Grupo adquirió el 100% del capital social de Elcon (compañía noruega líder en financiación de vehículos) por 3.440 millones de coronas (400 millones de euros). Posteriormente, el Grupo ha acordado la venta de los negocios de leasing y factoring de Elcon por 160 millones de euros. El fondo de comercio generado ascendió a 120 millones de euros.

Por otro lado, el Grupo adquirió en el ejercicio 2005, el 100% del capital social del banco noruego Bankia con un coste de la inversión de 54 millones de euros, generándose un fondo de comercio de 45 millones de euros.

Ambas sociedades se fusionaron en el ejercicio 2005, dando lugar a Santander Consumer Bank A.S. (véase Nota 17).

v. Polskie Towarzystwo Finansowe S.A. (PTF)

En febrero de 2004 Santander Consumer Finance, S.A. anunció la adquisición del 100% de la compañía polaca de financiación al consumo Polskie Towarzystwo Finansowe S.A., junto con la cartera crediticia gestionada por la entidad, con un desembolso de 524 millones de euros, de los que 460 representan el nominal de la cartera crediticia adquirida. La operación generó conjuntamente un fondo de comercio por importe de 59 millones de euros (véase Nota 17).

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0189501 74

vi. Santander Consumer Bank S.p.A. (antes Finconsumo Banca S.p.A. – Finconsumo)

En el ejercicio 2003 el Grupo acordó la adquisición del 50% del capital social de Finconsumo que no poseía, adquiriendo un 20% en dicho ejercicio por 60 millones de euros. En enero de 2004 se materializó la adquisición del 30% restante con un desembolso de 80 millones de euros, generando un fondo de comercio por importe de 55 millones de euros (véase Nota 17).

vii. Santander Consumer Finance B.V. (antes Abfin B.V. - Abfin)

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

viii. Grupo Financiero Santander, S.A. de C.V. (antes Grupo Financiero Santander Serfin, S.A. de C.V. - Grupo Financiero Santander Serfin) y Banco Santander, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander (antes Banco Santander Mexicano, S.A.)

En el mes de diciembre de 2002 el Grupo llegó a un acuerdo con Bank of America Corporation, por el que este último adquirió el 24,9% del Grupo Financiero Santander Serfin, S.A. por 1.600 millones de dólares estadounidenses (equivalentes a 1.457 millones de euros). Tras dicha venta, la participación del Grupo quedó establecida en el 73,98% del capital social del Grupo Financiero Santander Serfin, S.A.

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

Las Juntas Generales de Accionistas de Banco Santander Mexicano, S.A., Banca Serfin, S.A., Factoring Santander Serfin, S.A. de C.V. y Fonlyser, S.A. de C.V. celebradas el 29 de noviembre de 2004 acordaron la fusión de dichas entidades, siendo Banco Santander Mexicano, S.A. la entidad absorbente. Dicha fusión tiene efectos contables desde 31 de diciembre de 2004. En enero de 2005 la entidad resultante pasó a denominarse Banco Santander Serfín, S.A.

ix. Compañía Española de Petróleos, S.A. (Cepsa)

Tras la Oferta Pública de Adquisición formulada por el Banco en el ejercicio 2003 sobre un número máximo de 42.811.991 acciones de Cepsa, ésta fue aceptada por 32.461.948 acciones, lo que supuso una inversión de 909 millones de euros.

Dicha Oferta Pública de Adquisición fue considerada por Total, S.A. como una infracción de pactos parasociales históricos entre dicha sociedad (o su filial, Elf Aquitaine, S.A.-Elf) y el Banco referidos a Cepsa, por lo que formuló una demanda arbitral ante la Corte Arbitral de los Países Bajos.

Con fecha 3 de abril de 2006 fue notificado a las partes el laudo parcial emitido por el Tribunal Arbitral que, en el seno del Instituto de Arbitraje de los Países Bajos, resolvió la demanda arbitral presentada por Total, S.A. contra el Banco. El Tribunal estimó que los pactos parasociales contenidos en los acuerdos referidos a Cepsa que existían entre el Banco y Total, S.A. (o su filial, Elf) quedaron ineficaces por aplicación de la Disposición Transitoria Tercera de la Ley 26/2003, de 17 de julio. No obstante, el hecho de que el Banco formulara la mencionada Oferta Pública de Adquisición sin consultar previamente con Total, S.A. determinó, a juicio del Tribunal, el nacimiento de una divergencia insuperable entre ambos, lo que, en aplicación de la

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950175

parte de los acuerdos que no habría quedado ineficaz, supuso el derecho de Total, S.A. de recomprar al Banco un 4,35% de Cepsa al precio previsto en los acuerdos.

Igualmente, el referido laudo parcial ordenó la extinción de Somaen–Dos, S.L. (Sociedad Unipersonal), cuyo objeto social era, en exclusiva, la participación en Cepsa, con la finalidad de que cada socio recuperara la titularidad directa de las acciones de Cepsa que le correspondían, de conformidad con los acuerdos entre el Banco y Total, S.A. (o su filial, Elf). A tal efecto, el 2 de agosto de 2006 Banco Santander Central Hispano, S.A. y Riyal, S.L., suscribieron sendos acuerdos con Elf Aquitaine, S.A. y Odival, S.A., por un lado, y con Unión Fenosa, S.A., por otro, para la ejecución del laudo parcial y la separación de las participaciones económicas en Cepsa que unos y otros ostentaban a través de Somaen–Dos, S.L.

Con fecha 13 de octubre de 2006 Elf recibió notificación de la Comisión Europea en la que se le comunicó la autorización de la operación de concentración resultante de la adquisición por parte de Elf de acciones representativas de un 4,35% del capital social de Cepsa. En consecuencia, el Grupo vendió a Elf 11.650.893 acciones de Cepsa por un precio de 53 millones de euros. Dicha venta supuso una minusvalía de 158 millones de euros que quedó cubierta por un fondo constituido al efecto.

Tras esta operación, la participación de Santander en Cepsa es de 29,99% al 31 de diciembre de 2006.

x. Unión Fenosa, S.A. (Unión Fenosa)

Durante el ejercicio 2002 se realizaron diversas adquisiciones del capital social de Unión Fenosa por un total de 465 millones de euros. En el ejercicio 2004, el Grupo vendió un 1% de su participación en Unión Fenosa, que a 31 de diciembre de 2004 ascendía a un 22,02%.

Durante el ejercicio 2005 se produjo la desinversión en Unión Fenosa, por un precio de venta de 2.219 millones de euros, generándose unas plusvalías de 1.157 millones de euros, registradas en "Otras ganancias" (véase Nota 52).

xi. Sovereign Bancorp. Inc. (Sovereign)

El Grupo alcanzó en octubre de 2005 un acuerdo con Sovereign, entidad radicada en Filadelfia (Estados Unidos), para la adquisición del 19,8% del citado banco estadounidense.

Según el acuerdo, se ha suscrito en 2006 una ampliación de capital por importe de 1.931 millones de dólares estadounidenses y se ha comprado autocartera por aproximadamente 464 millones de dólares estadounidenses, pagando en ambos casos 27 dólares por acción, dando lugar a una inversión total de 2.395 millones de dólares (aproximadamente 1.883 millones de euros), que ha generado un fondo de comercio de 760 millones de dólares.

Bajo este acuerdo el Grupo tenía derecho a incrementar su participación hasta un 24,99% mediante la compra de acciones en el mercado. Salvo en determinados casos, en el plazo de cinco años el Grupo no podrá incrementar su participación por encima de este porcentaje, ni podrá vender dicha participación a terceros. A partir del tercer año, el Grupo puede lanzar una oferta para la adquisición del 100% del Sovereign, o mantener su participación. Durante este período, los derechos de voto del Grupo en Sovereign se limitarán al 19,99%, salvo que se produzca la adquisición por el Grupo del 100%, o una decisión en contrario por los accionistas de Sovereign.

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

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0189501 76

xii. Island Finance

En enero de 2006, la filial del Grupo en Puerto Rico (Santander BanCorp) y Wells Fargo & Company alcanzaron un acuerdo definitivo para la adquisición a esta última entidad de los activos y operaciones de Island Finance en Puerto Rico. Al 31 de diciembre de 2005 Island Finance tenía aproximadamente 627 millones de dólares de créditos en Puerto Rico.

La operación contemplaba la adquisición por el Grupo de toda la actividad de Island Finance excepto la deuda y el resto del pasivo.

La transacción se ha concretado durante el primer trimestre de 2006 por un importe de 742 millones de dólares estadounidenses, generando un fondo de comercio de 114 millones de dólares.

Island Finance provee préstamos al consumo e hipotecarios a aproximadamente 205.000 clientes a través de sus 70 oficinas en Puerto Rico, además de contratos de ventas a plazos a través de negocios minoristas. Island Finance es parte de Wells Fargo Financial, la subsidiaria de financiación al consumo de Wells Fargo & Company.

xiii. Drive Consumer USA, Inc. (Drive)

El Grupo ha llegado a un acuerdo para la adquisición del 90% de Drive por 637 millones de dólares estadounidenses en efectivo (aproximadamente, 494 millones de euros), lo que representa un múltiplo de 6,8 veces el beneficio estimado de 2006.

La operación ha generado un fondo de comercio de 544 millones de dólares estadounidenses.

El acuerdo contempla que el precio pagado por el Grupo podría verse incrementado en un máximo de 175 millones de dólares estadounidenses adicionales, en el caso de que la compañía cumpliera determinados objetivos de beneficios para los ejercicios de 2007 y 2008.

Drive es una de las compañías líder en la financiación de automóviles en Estados Unidos en el segmento de clientes denominado "subprime". Tiene su sede en Dallas (Texas) y está presente en 35 estados, con en torno al 50% de la actividad concentrada en los estados de Texas, California, Florida y Georgia. Cuenta con alrededor de 600 empleados y sus productos son distribuidos a través de más de 10.000 concesionarios de automóviles con los que tiene acuerdos comerciales.

Drive era propiedad de HBOS, plc en un 64,5% y del equipo directivo en un 35,5%. Tras la adquisición, el actual Presidente y COO de Drive desempeñará las funciones de Consejero Delegado, manteniendo la titularidad de un 10% de la compañía, porcentaje sobre el que existen determinadas opciones de compra y venta que podrán conducir a que el Grupo adquiera un 10% adicional entre 2009 y 2013 a unos precios que estarán vinculados a la evolución de los beneficios de la compañía.

xiv. Banco Santander Chile

Durante el ejercicio 2006 el Grupo ha colocado un 7,23% del capital del Banco Santander Chile mediante un proceso de oferta pública registrada ante la "Securites and Exchange Commission" de los Estados Unidos, con unas plusvalías brutas de 270 millones de euros (véase Nota 52) registrada en "Otras Ganancias".

xv. Fusión

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950177

En la Junta General extraordinaria de accionistas de Banco Santander Central Hispano, S.A. celebrada el 23 de octubre de 2006 se aprobó la fusión entre Banco Santander Central Hispano, S.A. (como sociedad absorbente) y Riyal, S.L., Lodares Inversiones, S.L. Sociedad Unipersonal, Somaen-Dos, S.L. Sociedad Unipersonal, Gessinest Consulting, S.A. Sociedad Unipersonal y Carvasa Inversiones, S.L. Sociedad Unipersonal (como sociedades absorbidas), mediante la absorción de las cinco últimas por la primera, con disolución sin liquidación de las cinco sociedades absorbidas y traspaso en bloque a título universal de sus patrimonios a Banco Santander Central Hispano, S.A.

xvi. Inmobiliaria Urbis, S.A. (Urbis)

Con fecha 27 de julio de 2006, el Grupo y Construcciones Reyal, S.A.U. (Reyal) suscribieron un acuerdo en virtud del cual Reyal se comprometió a formular una oferta pública de adquisición por la totalidad del capital social de Urbis, a un precio de 26 euros por acción, condicionado a la aceptación de un porcentaje mínimo del 50,267% del capital social de la entidad. El Grupo se comprometió a transmitir a Reyal la totalidad de su participación en Urbis, así como a no aceptar ofertas competidoras. Una vez cumplidos los plazos establecidos por la normativa vigente, el 15 de diciembre de 2006 la Comisión Nacional del Mercado de Valores comunicó la validez de la Oferta Pública de Adquisición, al haber sido aceptada por el 96,40% del capital social de la entidad. La operación fue definitivamente liquidada el 21 de diciembre de 2006. La plusvalía (Nota 37) ha ascendido a 1.218 millones de euros, antes de impuestos.

xvii.Unifin S.p.A. (Unifin)

En mayo de 2006 el Grupo ha adquirido el 70% de la sociedad italiana de financiación al consumo Unifin por 44 millones de euros, generándose un fondo de comercio de 37 millones de euros.

* * * * *

El coste de adquisición y los activos totales e ingresos brutos de las restantes sociedades consolidadas adquiridas y vendidas durante los ejercicios 2006, 2005 y 2004 no son significativos con respecto a los correspondientes totales consolidados.

d) Entidades off-shore

Al 31 de diciembre de 2006, el Grupo participa en el capital social de 21 filiales residentes en paraísos fiscales, excluidas las dependientes de Abbey, que son comentadas al final de esta misma Nota.

Los resultados individuales de dichas filiales, calculados de acuerdo con criterios contables locales, figuran en los Anexos de esta memoria junto con otros datos de las mismas.

Debe tenerse en cuenta que los resultados individuales recogen operaciones realizadas con otras compañías del Grupo, tales como cobro de dividendos, constitución y reversión de provisiones y resultados por reorganizaciones societarias que, conforme a la normativa contable, se eliminan en el proceso de consolidación para evitar duplicidades en el beneficio o el reconocimiento de resultados intergrupo. También se incluyen los beneficios atribuibles a los tenedores de las participaciones preferentes. Por tanto, estos resultados individuales no son representativos de la operativa del Grupo en dichos países ni de los resultados que aportan al Grupo Santander.

Estos bancos y sociedades, cuya actividad se detalla posteriormente, han contribuido a los resultados consolidados del Grupo en 19 millones de euros.

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0I8950178

Estas entidades del Grupo concentran principalmente su actividad en Bahamas y cuentan con 136 empleados para el conjunto de las mismas.

La actividad de estas entidades puede agruparse en los cuatro apartados siguientes:

i. Filiales operativas con actividad bancaria o financiera

Al cierre del ejercicio 2006 existen las siguientes filiales con actividad bancaria o financiera:

- Santander Bank and Trust, Ltd., banco residente en Bahamas cuya actividad fundamental es la de banca privada internacional para clientes extranjeros. Adicionalmente, realiza actividades de inversión en renta fija y en renta variable y operaciones de financiación.

- Banco Santander Bahamas International, Ltd., residente en Bahamas y cuyas actividades principales son el trading de renta variable y operaciones de financiación.

- Santander Investment Limited, sociedad residente en Bahamas y gestionada desde la sucursal de Nueva York, que realiza actividades de intermediación e inversión en el mercado americano, fundamentalmente relacionadas con títulos de renta fija iberoamericana.

- Santander Trade Services, Ltd. (Hong Kong), sociedad que intermedia en créditos documentarios a la exportación.

- Banco Santander (Panamá), S.A. ha reducido su actividad bancaria.

- Banco Caracas, N.V. (Antillas Holandesas). Su actividad es de naturaleza bancaria y está en proceso de venta que está previsto que finalice a lo largo de 2007.

ii. Filiales inactivas o meras tenedoras de activos

Al cierre del ejercicio 2006 existen las siguientes sociedades inactivas, meras tenedoras de activos o en trámite de liquidación:

- Santander Merchant Bank, Ltd., (Bahamas), inactiva.

- Santander Investment Bank, Ltd., (Bahamas), mera tenedora de activos.

- Pan American Bank, Ltd., con residencia en Bahamas, que no realiza actividad.

- Serfin International Bank and Trust, Ltd. (Islas Cayman), que continúa prácticamente inactiva.

- Larix Limited, sociedad residente en Isla de Man, tenedora de bienes inmuebles y valores mobiliarios.

iii. Sociedades holding

Las dos sociedades holding (Holbah, Ltd. y Holbah II, Ltd.), ambas residentes en Bahamas, son fundamentalmente tenedoras de participaciones en otras entidades del Grupo en el exterior.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0I8950179

Estas sociedades no realizan ningún otro tipo de actividad empresarial distinta de la gestión de participaciones, estando su activo compuesto principalmente por inversiones permanentes en acciones, tesorería y cuentas a cobrar a otras entidades del Grupo, y se financian con sus recursos propios y préstamos del Grupo.

iv. Sociedades emisoras

El Grupo posee 8 sociedades emisoras localizadas en las siguientes jurisdicciones:

1. Emisoras de participaciones preferentes:

   - Banesto Holdings, Ltd. (Guernsey)
   - Totta & Açores Financing, Limited (Cayman)
   - Pinto Totta International Finance, Limited (Cayman)

2. Emisoras de deuda:

   - Banesto Finance, Ltd. (Cayman)
   - Banesto Issuances, Ltd. (Cayman)
   - Santander Central Hispano Financial Services, Ltd. (Cayman)
   - Santander Central Hispano International Ltd. (Cayman)
   - Santander Central Hispano Issuances, Ltd. (Cayman)

Tanto las emisiones de participaciones preferentes como las de deuda subordinada realizadas por las citadas sociedades emisoras fueron autorizadas por el Banco de España o el Banco de Portugal a efectos de su cómputo como recursos propios.

Los resultados aportados al Grupo durante el ejercicio 2006 por las principales filiales, incluyendo los derivados de su posición financiera, se desglosan de la siguiente forma:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950180

Unidad	Domicilio	Millones de Euros
Banco Caracas, N.V.	Antillas Holandesas	4,58
Banco Santander (Panamá), S.A.	Panamá	0,64
Banco Santander Bahamas International, Ltd.	Bahamas	(64,64)
Holbah II, Ltd.	Bahamas	(24,27)
Holbah, Ltd.	Bahamas	(81,99)
Santander Bank & Trust, Ltd.	Bahamas	196,41
Santander Investment Bank, Ltd.	Bahamas	10,41
Santander Investment Limited	Bahamas	(27,22)
Santander Merchant Bank, Ltd.	Bahamas	0,71
Santander Trade Services, Ltd.	Hong Kong	2,63
Serfin International Bank & Trust	Bahamas	1,44
Total		**18,72**

Adicionalmente, el Grupo Santander, excluyendo las dependientes de Abbey, participa en una inversión financiera en Cayman (The HSH Coinvest –Cayman– Trust B), sobre la que no posee derechos de voto, y mantiene asimismo cinco sucursales situadas en: Bahamas (1), en las Antillas Holandesas (1) y en las Islas Cayman (3) de las cuales una de ellas será liquidada durante el año 2007. Estas sucursales dependen de, e integran su balance y cuenta de resultados en, sus correspondientes matrices, principalmente residentes en Iberoamérica.

Asimismo, con motivo de la adquisición del Grupo portugués Interbanco por Consumer Finance se ha adquirido una participación en dos entidades en Malta que están prácticamente inactivas y que serán previsiblemente liquidadas.

Por otro lado, Abbey tiene al cierre del ejercicio 2006 20 filiales residentes en paraísos fiscales. El conjunto de estas sociedades ha contribuido a los resultados consolidados del Grupo en 48 millones de euros. Los resultados individuales de estas entidades se reflejan en los Anexos de esta memoria.

Estas entidades de Abbey concentran principalmente su actividad en Jersey y cuentan con 166 empleados para el conjunto de las mismas.

Atendiendo al tipo de actividad se podrían agrupar de la siguiente manera:

- Seguros, desarrollada por tres filiales: James Hay Insurance Company Limited situada en Jersey y 2 en Guernsey, Baker Street Risk and Insurance (Guernsey) Limited y Carfax Insurance Limited (si bien esta última esta reduciendo su actividad notablemente).

- Emisora, desarrollada por tres filiales en Jersey: Abbey National GP (Jersey) Limited, AN Structured Issues Limited y Abbey National Financial Investments Nº 2 Limited (entidad que al cierre de 2006 estaba inactiva).

- Actividad bancaria, desarrollada por una única filial en Jersey, Abbey National International Limited. Existe otra entidad, Abbey National Treasury International (IOM) Limited -en la Isla de Man-, que al cierre del ejercicio estaba inactiva.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950181

- Holding o mera tenedora de activos, desarrollada por 4 filiales: 3 están ubicadas en Jersey con las siguientes denominaciones: Abbey National Offshore Holdings Limited, Abbey National Jersey International Limited y Abbey National Financial and Investment Services (Jersey) Limited, y 1 situada en Gibraltar, denominada Abbey National (Gibraltar) Limited (que está prácticamente inactiva al cierre).

- Actividad de servicios, principalmente de carácter administrativo, es desarrollada por Abbey National Secretariat Services (Jersey) Limited.

- Existen asimismo 7 filiales que están inactivas al cierre de 2006, cuya eventual liquidación está siendo evaluada, y todas ellas ubicadas en Jersey, con el siguiente desglose: Whitewick Limited, Cater Allen Trust Company (Jersey) Limited, Sandywick Limited, The Inscape Investment Fund (Jersey) Limited, Cater Allen Nominees (Jersey) Limited, Cater Allen Registrars Limited y Brettwood Limited.

Adicionalmente, Abbey controla una sociedad emisora en las Islas Cayman, que está en liquidación, y otra entidad de Jersey sin actividad. También participa en 2 inversiones financieras en Guernsey y mantiene 3 sucursales ubicadas en las Islas Cayman (1) y en la Isla de Man (2) de las que una ha cesado en su actividad y está pendiente de su baja. Estas sucursales integran su balance y cuenta de resultados en sus respectivas matrices.

* * * * *

El Grupo tiene establecidos los procedimientos y controles adecuados (gestión del riesgo, planes de inspección, comprobación y revisión e informes periódicos) para evitar la existencia de riesgos reputacionales y legales en dichas entidades. Asimismo, el Grupo mantiene la política de reducir el número de unidades, tal y como ha hecho en los últimos ejercicios. Adicionalmente, las cuentas anuales de las unidades off-shore del Grupo son auditadas por firmas miembros de la organización internacional de Deloitte.

4. Distribución de resultados del Banco y Beneficio por acción

a) Distribución de resultados del Banco

La propuesta de distribución del beneficio neto del Banco del ejercicio 2006 que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación es la siguiente:

	Miles de Euros
Dividendos a cuenta	3.256.144
De los que:	
Distribuidos al 31 de diciembre de 2006 (*)	*1.337.218*
Tercer dividendo a cuenta	*668.609*
Cuarto dividendo a cuenta	*1.250.317*
Reservas voluntarias	46
Beneficio neto del ejercicio	**3.256.190**

(*) Registrados en el epígrafe "Fondos propios – Dividendos y retribuciones".

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0I8950182

Los estados contables provisionales formulados por el Banco de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de los recursos suficientes para la distribución de los dividendos a cuenta, fueron los siguientes:

	Millones de Euros			
	31-05-06	30-09-06	31-12-06	31-12-06
	Primero	Segundo	Tercero (*)	Cuarto (*)
Beneficio después de impuestos	700	1.653	3.256	3.256
Dividendos satisfechos	-	(669)	(1.337)	(2.006)
	700	984	1.919	1.250
Dividendos a cuenta	**668,6**	**668,6**	**668,6**	**1.250,3**
Dividendos a cuenta acumulados	668,6	1.337,2	2005,8	3.256,1
Dividendo bruto por acción (euros)	0,106904	0,106904	0,106904	0,199913
Fecha de pago	1-08-06	1-11-06	1-02-07	1-05-07

(*) Dividendos no distribuidos al 31 de diciembre de 2006

b) Beneficio por acción en actividades ordinarias e interrumpidas

i. Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en un ejercicio entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese ejercicio, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:

	2006	2005	2004
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	7.595.947	6.220.104	3.605.870
Número medio ponderado de acciones en circulación	6.248.375.663	6.240.611.051	4.950.497.709
Beneficio básico por acción (euros)	**1,2157**	**0,9967**	**0,7284**

ii. Beneficio diluido por acción

Para proceder al cálculo del beneficio diluido por acción, tanto el importe del resultado atribuible a los accionistas ordinarios, como el promedio ponderado de las acciones en circulación, neto de las acciones propias, deben ser ajustados por todos los efectos dilusivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales (opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible).

Al igual que durante los ejercicios 2005 y 2004, al 31 de diciembre de 2006 el Grupo no mantiene emisiones convertibles en acciones del Banco ni que otorguen privilegios o derechos que puedan, por alguna contingencia, hacerlos convertibles en acciones. Los planes de opciones sobre acciones del Banco en vigor

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0I8950183

al 31 de diciembre de 2006 tienen un efecto dilusivo en el beneficio por acción equivalente a un incremento de 34.052.536 acciones (23.325.614 acciones al 31 de diciembre de 2005).

De esta manera, el beneficio diluido por acción se ha determinado de la siguiente forma:

	Miles de Euros		
	2006	2005	2004
Resultado neto del ejercicio	7.595.947	6.220.104	3.605.870
Efecto dilusivo de los cambios en los resultados del período derivados de la potencial conversión de acciones ordinarias	-	-	-
	7.595.947	6.220.104	3.605.870
Número medio ponderado de acciones en circulación	6.248.375.663	6.240.611.051	4.950.497.709
Efecto dilusivo de:			
Conversión asumida de deuda convertible	-	-	-
Derechos de opciones	34.052.536	23.325.614	8.602.181
Número medio ajustado de acciones para el cálculo	6.282.428.199	6.263.936.665	4.959.099.890
Beneficio diluido por acción (euros)	**1,2091**	**0,9930**	**0,7271**

5. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración del Banco y a la Alta Dirección

a) Retribuciones al Consejo de Administración

i. Atenciones estatutarias y dietas

El artículo 38 de los Estatutos sociales del Banco establece que los miembros de su Consejo de Administración percibirán por el desempeño de sus funciones, en concepto de participación en el beneficio de cada ejercicio, una cantidad máxima equivalente al 1% del beneficio neto obtenido por el Banco en el respectivo ejercicio.

El Consejo, en uso de sus competencias, ha fijado el importe correspondiente al ejercicio 2006 en el 0,143% del beneficio del Banco del año (0,152% en el ejercicio 2005 y 0,169% en el ejercicio 2004).

La distribución de dicho importe acordada por el Consejo de Administración al amparo de las facultades que también tiene conferidas es la que seguidamente se indica, asignándose proporcionalmente a quienes no hayan desempeñado el respectivo cargo durante todo el ejercicio: cada miembro del Consejo percibe 107,4 mil euros brutos (89,5 mil euros en 2005 y 71,4 mil euros en 2004) y, adicionalmente, cada uno de los miembros de las Comisiones del Consejo que a continuación se detallan los importes que respectivamente se relacionan: Comisión Ejecutiva, 215,4 mil euros brutos (179,5 mil euros en 2005 y 155,1 mil euros en 2004); Comisión de Auditoría y Cumplimiento, 50 mil euros brutos (50 mil euros en 2005 y 35,7 mil euros en 2004); Comisión de Nombramientos y Retribuciones, 30 mil euros brutos (30 mil euros brutos en 2005, mientras que en 2004 no se asignó cantidad alguna); además, el Vicepresidente 1º y el Vicepresidente 4º perciben 36 mil euros brutos cada uno (36 mil euros brutos en 2005, mientras que en 2004 no se asignó cuantía alguna a tales cargos).

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950184

Asimismo, en 2006 los Consejeros percibieron dietas por su asistencia como presentes a las reuniones del Consejo de Administración y de sus Comisiones (excluida la Comisión Ejecutiva) por los importes brutos acordados por el Consejo el 15 de diciembre de 2004, y que son los siguientes:

- Consejo: 2.310 euros para los Consejeros residentes y 1.870 euros para los no residentes (2.310 y 1.870 euros, respectivamente, en 2005).

- Comisiones: 1.155 euros para los Consejeros residentes y 935 euros para los no residentes (1.155 y 935 euros, respectivamente, en 2005).

ii. Retribuciones salariales

A continuación se indican las retribuciones salariales percibidas por los Consejeros Ejecutivos del Banco, que al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 eran D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos, D. Alfredo Sáenz Abad, D. Matías Rodríguez Inciarte, Dª. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea y D. Francisco Luzón López:

	Miles de Euros		
	2006	2005	2004
Total retribuciones salariales	**20.970**	**18.494**	**16.179**
De las que: retribuciones variables	*13.666*	*11.412*	*9.395*

iii. Detalle individualizado

A continuación se indica el detalle individualizado de los conceptos devengados por los Consejeros del Banco durante el ejercicio 2006:

Consejeros	Miles de Euros 2006											2005	2004
	Atenciones Estatutarias				Dietas		Retribuciones Salariales de los Consejeros Ejecutivos (1)						
	Consejo	Comisión Ejecutiva	Comisión de Auditoría y Cumplimiento	Comisión de Nombramientos y Retribuciones	Consejo	Otras Dietas	Fijas	Variables (a)	Total	Otras Retribuciones	Total	Total	Total
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	107	215	-	-	23	2	1.079	2.032	3.111	1	3.459	3.035	2.749
D. Fernando de Asúa Álvarez	143	215	50	30	23	129	-	-	-	-	590	519	407
D. Alfredo Sáenz Abad	107	215	-	-	23	2	2.718	4.652	7.370	382	8.099	7.161	6.252
D. Matías Rodríguez Inciarte	107	215	-	-	23	113	1.372	2.517	3.889	154	4.501	3.970	3.545
D. Manuel Soto Serrano	143	-	50	30	23	25	-	-	-	-	271	246	150
Assicurazioni Generali, Spa.	125	-	-	-	11	-	-	-	-	-	136	110	76
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	107	215	-	-	23	111	-	-	-	3.021	3.477	414	279
Dª. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	107	215	-	-	23	-	1.030	1.696	2.726	13	3.084	2.733	2.252
D. Francisco Javier Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	107	-	-	-	21	-	-	-	-	-	128	106	42
Lord Terence Burns (***)	107	-	-	-	15	-	-	-	-	-	122	105	4
D. Guillermo de la Dehesa Romero	107	215	-	30	21	8	-	-	-	-	381	326	258
D. Rodrigo Echenique Gordillo	107	215	-	30	21	85	-	-	-	930	1.388	1.329	1.113
D. Antonio Escámez Torres	107	215	-	-	23	110	-	-	-	874	1.329	1.337	1.088
D. Francisco Luzón López	107	215	-	-	23	-	1.105	2.769	3.874	382	4.601	4.003	3.538
D. Luis Ángel Rojo Duque (****)	107	-	50	30	23	22	-	-	-	-	232	113	-
D. Abel Matutes Juan	107	-	50	-	23	9	-	-	-	-	189	172	144
Mutua Madrileña Automovilista	125	-	-	-	23	-	-	-	-	-	148	122	62
D. Luís Alberto Salazar-Simpson Bos	107	-	50	-	21	14	-	-	-	-	192	173	143
Mr. Jay S. Sidhu (b)	58	-	-	-	-	-	-	-	-	-	58	-	-
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea (**)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	98	94
D. Elías Masaveu Alonso del Campo (**)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	47	81
D. Jaime Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	48
D. Juan Abelló Gallo (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	121
D. José Manuel Arburúa Aspiunza (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	120
Sir George Ross Mathewson (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	69
D. Antonio de Sommer Champalimaud (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25
Total ejercicio 2006	**2.092**	**2.150**	**250**	**150**	**386**	**630**	**7.304**	**13.666**	**20.970**	**5.757**	**32.385**	**-**	**-**
Total ejercicio 2005	**1.795**	**1.800**	**256**	**148**	**315**	**607**	**7.082**	**11.412**	**18.494**	**2.704**	**-**	**26.119**	**-**
Total ejercicio 2004	**1.435**	**1.463**	**214**	**-**	**387**	**697**	**6.784**	**9.395**	**16.179**	**2.285**	**-**	**-**	**22.660**

(*) Consejeros que, habiéndolo sido durante algunos meses del ejercicio 2004, cesaron en el desempeño de tal cargo con anterioridad al 31 de diciembre de 2004.
(**) Consejeros que, habiéndolo sido durante algunos meses del ejercicio 2005, cesaron en el desempeño de tal cargo con anterioridad al 31 de diciembre de 2005.
(***) Nombrado en el Consejo de Administración del Banco del 20 de diciembre de 2004, y ratificado posteriormente por la Junta General de Accionistas de 18 de junio de 2005.
(****) Nombrado en el Consejo de Administración del Banco del 25 de abril de 2005, y ratificado posteriormente por la Junta General de Accionistas de 18 de junio de 2005.
(a) Devengadas durante el ejercicio 2006.
(b) Nombrado por la Junta General de Accionistas de 17 de junio de 2006, cesó el 31 de diciembre de 2006.
(1) Registradas en "Gastos de Personal" del Banco, excepto en el caso de Dª. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea, cuyas retribuciones salariales se registran en Banco Español de Crédito, S.A.

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03
TRES CÉNTIMOS DE EURO
EUROS
0189501185

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950186

iv. Otras retribuciones

Los importes registrados bajo el epígrafe "Otras retribuciones" del cuadro anterior recogen, entre otros conceptos, los costes derivados de seguros de vida y seguros médicos a cargo del Grupo. Adicionalmente, en el caso de D. Antonio Escámez Torres y D. Rodrigo Echenique Gordillo incluyen las derivadas de sendos contratos de arrendamiento de servicios distintos de las funciones de supervisión y decisión colegiada propias de su condición de meros Consejeros.

Por otra parte, D. Antonio Basagoiti García-Tuñón percibió una retribución por la labor realizada en el Consejo de Unión Fenosa en el tiempo en que perteneció al mismo a propuesta del Banco, por importe de tres millones de euros, que fue acordada por el Consejo de Administración del Banco en su reunión de 6 de febrero de 2006, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

b) Retribuciones a los miembros del Consejo derivadas de la representación del Banco

Por acuerdo de la Comisión Ejecutiva, todas las retribuciones percibidas por aquellos Consejeros del Banco que representan a éste en los Consejos de Administración de compañías cotizadas en las que participa el Banco (con cargo a las mismas) y que correspondan a nombramientos acordados a partir del 18 de marzo de 2002 lo son en beneficio del Grupo. Las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2006 y 2005 derivadas de este tipo de representaciones y que corresponden a nombramientos acordados con anterioridad al 18 de marzo de 2002 se indican a continuación:

	Compañía	Miles de Euros	
		2006	2005
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	Shinsei Bank, Ltd.	59,9	58,7
D. Fernando de Asúa Álvarez	Cepsa	95,6	89,9
D. Antonio Escámez Torres	Attijariwafa Bank Société Anonyme	5,0	5,1
		160,5	**153,7**

D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos recibió durante el ejercicio 2006, adicionalmente, opciones para la adquisición de 25.000 acciones de Shinsei Bank, Ltd. (Shinsei) a un precio de 825 yenes cada una. Previamente, durante el ejercicio 2005, D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos había recibido opciones para la adquisición de 25.000 acciones de Shinsei a un precio de 601 yenes cada una. A 29 de diciembre de 2006, la cotización de la acción de Shinsei era de 700 yenes, por lo que – independientemente de los períodos de ejercicio establecidos – las opciones concedidas en 2006 no hubieran podido ser ejercitadas, mientras que el ejercicio de las opciones concedidas en 2005 hubiera reportado una ganancia teórica equivalente a 15,8 miles de euros.

Además, otros Consejeros del Banco percibieron un total de 732 mil euros durante el ejercicio 2006 por su pertenencia al Consejo de Administración de sociedades del Grupo (739 mil euros y 84 mil euros durante los ejercicios 2005 y 2004), según el siguiente desglose: 686 mil euros Lord Burns en Abbey; 23 mil euros D. Rodrigo Echenique en Banco Banif, S.A.; y 23 mil euros D. Matías Rodríguez Inciarte en U.C.I., S.A.

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018950187

c) Prestaciones post-empleo y otras prestaciones a largo plazo

Dentro de la cifra total de las obligaciones contraídas por el Grupo en materia de pensiones complementarias con el conjunto de su personal, tanto en activo como jubilado, a lo largo de los años y cuyo importe (cubierto con fondos internos, en su mayoría) al 31 de diciembre de 2006 ascendía a 14.014 millones de euros, están incluidas las correspondientes a quienes han sido Consejeros del Banco durante el ejercicio y que desempeñan (o han desempeñado) funciones ejecutivas. El importe total devengado por estos últimos en concepto de pensiones, junto con el capital asegurado por seguros de vida y otros conceptos asciende, al 31 de diciembre de 2006, a 234 millones de euros (182 y 178 millones de euros al 31 de diciembre de 2005 y 2004).

La siguiente tabla proporciona información sobre: (i) las obligaciones contraídas y cubiertas por el Grupo en materia de compromisos por pensiones y (ii) otros seguros –cuyas primas son pagadas por el Grupo, coste que está incluido en la columna "Otras Retribuciones" de la tabla mostrada en el apartado a.iii de esta Nota–, en ambos casos con respecto a los Consejeros ejecutivos del Banco:

	Miles de Euros					
	2006		2005		2004	
	Pensiones Devengadas	Otros Seguros	Pensiones Devengadas	Otros Seguros	Pensiones Devengadas	Otros Seguros
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	21.068	-	11.785	-	10.700	-
D. Alfredo Sáenz Abad	55.537	8.155	45.444	7.917	46.061	7.724
D. Matías Rodríguez Inciarte	39.390	4.117	28.953	3.997	27.752	3.900
Dª. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	15.045	1.402	12.232	1.373	9.742	1.258
D. Francisco Luzón López	39.187	6.571	39.188	6.380	35.703	6.224
	170.227	**20.245**	**137.602**	**19.667**	**129.958**	**19.106**

Los importes de la columna "Pensiones devengadas" de la tabla anterior recogen el valor actual actuarial de los pagos anuales futuros devengados que el Grupo deberá realizar, sin que los interesados tengan el derecho a percibirlos en una única contraprestación. Han sido obtenidos mediante cálculos actuariales y cubren los compromisos consistentes en el pago de los respectivos complementos de pensiones calculados tomando como base, en los casos de D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos, D. Alfredo Sáenz Abad, D. Matías Rodríguez Inciarte y Dª. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea, el 100% de la suma del salario anual fijo que se esté percibiendo en el momento efectivo del cese del trabajo más el 30% de la media aritmética de las tres últimas retribuciones variables recibidas. Adicionalmente, en el caso de D. Francisco Luzón López, al importe así calculado se le añadirán las cantidades percibidas en el año anterior a la jubilación o prejubilación por pertenencia al Consejo de Administración o Comisiones del Banco o de otras entidades consolidables del Grupo.

Las dotaciones y liberaciones efectuadas durante el ejercicio 2006 en concepto de pensiones han ascendido a 44.819 y 629 miles de euros, respectivamente (4.414 y 4.449 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio 2005).

Adicionalmente, otros Consejeros mantienen seguros de vida a cargo del Grupo cuyos capitales asegurados ascendían al 31 de diciembre de 2006 a 3 millones de euros (3 millones de euros en cada uno de los ejercicios 2005 y 2004).

d) Planes de opciones concedidas a los Consejeros

El detalle de las opciones sobre acciones del Banco concedidas a Consejeros (véase Nota 49) se indica a continuación:

	Opciones a 1 de Enero de 2004	Precio De Ejercicio (Euros)	Opciones Concedidas		Opciones Ejercitadas	Opciones a 1 de Enero de 2005	Opciones Concedidas	Opciones Ejercitadas			Opciones a 31 de Diciembre de 2005	Precio de Ejercicio (Euros)	Opciones Concedidas	Opciones Ejercitadas			Opciones a 31 de Diciembre de 2006	Precio de Ejercicio (Euros)	Fecha Inicio del Derecho	Fecha Finalizacion del Derecho
			Número	Precio de Ejercicio (Euros)	Número		Numero	Número	Precio de Ejercicio (Euros)	Valoración de Cotización Aplicado (Euros)			Numero	Número	Precio de Ejercicio (Euros)	Valoración de Cotización Aplicado (Euros)				
Plan Directivos 2000:																				
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	150 000	10,545	-	-	-	150 000	-	(150 000)	10,545	11,12	-	-	-	-	-	-	-	-	30-12-03	29-12-05
D. Alfredo Sáenz Abad	100 000	10,545	-	-	-	100 000	-	(100 000)	10,545	11,14	-	-	-	-	-	-	-	-	30-12-03	29-12-05
D. Matías Rodríguez Inciarte	125 000	10,545	-	-	-	125 000	-	(125 000)	10,545	11,14	-	-	-	-	-	-	-	-	30-12-03	29-12-05
D. Antonio Escámez Torres	100 000	10,545	-	-	-	100 000	-	(100 000)	10,545	11,07	-	-	-	-	-	-	-	-	30-12-03	29-12-05
D. Francisco Luzón López	100 000	10,545	-	-	-	100 000	-	(100 000)	10,545	11,14	-	-	-	-	-	-	-	-	30-12-03	29-12-05
	575 000	10,545	-	-	-	575 000	-	(575 000)	10,545	11,12	-	-	-	-	-	-	-	-		
Plan de Incentivos (106) a largo plazo (Nota 49):																				
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	-	-	541 400	9,09	-	541 400	-	-	-	-	541 400	9,09	-	-	-	-	541 400	9,09	15-01-08	15-01-09
D. Alfredo Sáenz Abad	-	-	1 209 100	9,09	-	1 209 100	-	-	-	-	1 209 100	9,09	-	-	-	-	1 209 100	9,09	15-01-08	15-01-09
D. Matías Rodríguez Inciarte	-	-	665 200	9,09	-	665 200	-	-	-	-	665 200	9,09	-	-	-	-	665 200	9,09	15-01-08	15-01-09
Dª. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea (*)	-	-	293 692	9,09	-	293 692	-	-	-	-	293 692	9,09	-	-	-	-	293 692	9,09	15-01-08	15-01-09
D. Francisco Luzón López	-	-	639 400	9,09	-	639 400	-	-	-	-	639 400	9,09	-	-	-	-	639 400	9,09	15-01-08	15-01-09
	-	-	3.348.792	9,09	-	3.348.792	-	-	-	-	3.348.792	9,09	-	-	-	-	3.348.792	9,09		

(*) Aprobadas por la Junta General de Banesto celebrada el 28 de febrero de 2006

CLASE 8.ª
0189501 88

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0I8950189

e) *Créditos*

Al 31 de diciembre de 2006, los riesgos directos del Grupo con los Consejeros del Banco junto a los avales prestados a éstos se indican a continuación:

	Miles de Euros					
	2006			2005		
	Préstamos y Créditos	Avales	Total	Préstamos y Créditos	Avales	Total
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	-	-	-	2	-	2
D. Fernando de Asúa Álvarez	-	-	-	4	-	4
D. Alfredo Sáenz Abad	21	-	21	16	-	16
D. Matías Rodríguez Inciarte	-	-	-	8	10	18
D. Manuel Soto Serrano	4	-	4	3	-	3
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	125	1	126	145	1	146
Dª. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	2	-	2	-	-	-
D. Francisco Javier Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	-	-	-	60	-	60
D. Rodrigo Echenique Gordillo	33	-	33	5	-	5
D. Antonio Escámez Torres	289	-	289	295	-	295
D. Francisco Luzón López	875	-	875	1.026	-	1.026
Mutua Madrileña Automovilista	140	63	203	5	47	52
	1.489	**64**	**1.553**	**1.569**	**58**	**1.627**

f) *Alta Dirección*

A continuación se incluye un detalle de la remuneración de los Directores Generales del Banco (*) durante los tres últimos ejercicios:

Ejercicio	Número de Personas (1)	Miles de Euros				
		Retribuciones Salariales			Otras Retribu-ciones	Total
		Fijas	Variables	Total		
2004	23	15.156	24.399	39.555	1.727	41.282
2005	24	16.450	27.010	43.460	2.708	46.168
2006	26	19.119	34.594	53.713	11.054	64.767

(*) Se han excluido las correspondientes a los Consejeros Ejecutivos, que han sido detalladas anteriormente.

(1) En algún momento del ejercicio correspondiente ocuparon el cargo de Director General.

El pasivo actuarial registrado con origen en las retribuciones post-empleo devengadas por este colectivo ascendía al 31 de diciembre de 2006 a 186 millones de euros (150 millones de euros al 31 de diciembre de 2005). El cargo a resultados por este motivo ascendió en el ejercicio 2006 a 46 millones de euros (24 millones de euros en el ejercicio 2005). Adicionalmente, el capital asegurado por seguros de vida y accidentes al 31 de diciembre de 2006 de este colectivo asciende a 52 millones de euros (43 millones de euros al 31 de diciembre de 2005).

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950190

Las 912.000 opciones sobre acciones concedidas a los Directores Generales del Banco (excluidos los Consejeros ejecutivos) (Plan Directivos 2000 – véase Nota 49), cuyo precio de ejercicio era de 10,545 euros por acción, fueron ejercitadas durante el ejercicio 2005 a un valor medio de cotización de 11,06 euros por acción. Por otro lado, los Directores Generales del Banco (excluidos los Consejeros ejecutivos) mantenían al 31 de diciembre de 2006 7.268.572 opciones sobre acciones del Banco, procecedentes del Plan I06 (véase Nota 49).

Adicionalmente, las retribuciones en especie satisfechas a los Directores Generales del Banco (excluidos los Consejeros ejecutivos), principalmente en concepto de seguros de vida, han ascendido en el ejercicio 2006 a 909 mil euros (777 miles de euros durante el ejercicio 2005).

g) Prestaciones post-empleo de los anteriores miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección

Los pagos realizados durante el ejercicio 2006 a los anteriores miembros del Consejo de Administración del Banco y Directores Generales por este concepto han ascendido a 7,6 y 6,7 millones de euros, respectivamente (7,3 y 6,3 millones de euros, respectivamente, durante el ejercicio 2005).

El gasto registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el ejercicio 2006 en concepto de compromisos por pensiones y obligaciones similares mantenidos por el Grupo con anteriores miembros del Consejo de Administración del Banco y de la Alta Dirección ha ascendido a 2.838 y 270 miles de euros, respectivamente (2.447 y 9.585 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio 2005).

Asimismo, en el epígrafe "Provisiones – Provisiones para pensiones y obligaciones similares" del balance consolidado al 31 de diciembre de 2006 se encontraban registrados 91.713 y 95.929 miles de euros, en concepto de compromisos por prestaciones post-empleo mantenidos con anteriores miembros del Consejo de Administración del Banco y de la Alta Dirección, respectivamente (91.537 y 110.266 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio 2005).

h) Indemnizaciones por cese de contrato

El Banco tiene suscritos contratos con todos sus Consejeros Ejecutivos.

Los contratos son de duración indefinida. No obstante, la extinción de la relación por incumplimiento de sus obligaciones por el Consejero ejecutivo o por su libre voluntad no dará derecho a ninguna compensación económica. Si se produce por causa imputable al Banco o por concurrir circunstancias objetivas, como son las que, en su caso, afectan al estatuto funcional y orgánico del Consejero ejecutivo, el Consejero tendrá, en el momento de extinción de la relación con el Banco, derecho a :

- En el caso de D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos, pasar a la situación de jubilación, devengando complemento de pensión. A 31 de diciembre de 2006, este complemento sería de 1.529 miles de euros anuales.

- En los casos de D. Matías Rodríguez Inciarte y de D. Francisco Luzón López, pasar a la situación de prejubilación, devengando complemento de pensión. A 31 de diciembre de 2006, este complemento sería de 1.916 miles de euros anuales para D. Matías Rodríguez Inciarte y de 1.972 miles de euros anuales para D. Francisco Luzón López (1.801 y 1.938 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio anterior).

- En el caso de Dª 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

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950191

en que se produzca la extinción. A 31 de diciembre de 2006, la cantidad sería de 4.120 miles de euros (4.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2005). La percepción de esta indemnización es incompatible con la percepción de un complemento de pensión.

- En el caso de D. Alfredo Sáenz Abad, pasar a la situación de jubilación o percibir, alternativamente, una indemnización equivalente al 40% de su salario fijo anual multiplicada por el número de años de antigüedad en Banca, con un máximo de 10 veces el salario fijo anual. A 31 de diciembre de 2006, la cantidad correspondiente a la primera opción sería de 3.657 miles de euros anuales, mientras que la correspondiente a la segunda opción sería de 27,2 millones de euros. Los dos términos de la alternativa son excluyentes entre sí, por lo que si D. Alfredo Sáenz Abad optara por percibir la indemnización no percibiría ningún complemento de pensión (3.421 miles de euros anuales y 26,4 millones de euros, al 31 de diciembre de 2005, respectivamente).

Adicionalmente, otros miembros de la Alta Dirección del Grupo mantienen contratos que reconocen el derecho del interesado a percibir una indemnización en el caso de cese por causa que no sea debida a su propia voluntad, jubilación, invalidez o incumplimiento grave de sus funciones. Dichas indemnizaciones se reconocen como una provisión por fondos de pensiones y obligaciones similares y como un gasto de personal únicamente cuando se rescinda el vínculo que une a la Entidad con los directivos antes de la fecha normal de su jubilación.

i) Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de Administradores

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se señalan a continuación las participaciones de los miembros del Consejo en el capital social de entidades cuyo objeto social sea banca, financiación o crédito; así como las funciones de administración o dirección que, en su caso, ejercen en ellas:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950192

Administrador	Denominación Social	Número de Acciones	Funciones
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	Bankinter, S.A.	847.777	---
	Shinsei Bank, Limited	---	Consejero (1)
	Sovereign Bancorp, Inc.	---	Consejero (1) (2)
	Bank of America Corporation	280	---
	Santander Investment, S.A.	---	Presidente (1)
D. Fernando de Asúa Álvarez	Lloyds TSB	6.000	---
	Unibanco GDR	650	---
	BNP Paribas	1.007	---
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	8.650	---
	Bankinter, S.A.	2.500	---
	Banco Pastor, S.A.	4.000	---
	Société Générale	346	---
	Deutsche Bank, A.G.	800	---
	Sumitomo Mitsui	10	---
	Merrill Lynch	625	---
	ING	1.500	---
D. Alfredo Sáenz Abad	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	25.000	---
	HSBC Holdings	8.298	---
	Lloyds TSB	218	---
	San Paolo IMI, S.p.A. (3)	---	Consejero (1)
	Banco Banif, S.A.	---	Presidente (1)
	Santander Investment, S.A.	---	Vicepresidente (1)
D. Matías Rodríguez Inciarte	Banesto	18.700	Consejero (1)
	Banco Santander Totta, S.A.	---	Vicepresidente (1)
D. Manuel Soto Serrano	Istituto per le Opere di Religione (IOR)	---	Miembro (4)

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950193

Administrador	Denominación Social	Número de Acciones	Funciones
Assicurazioni Generali S.p.A (5)	BSI SA	4.400.000	---
	Commerzbank, AG	57.620.026	---
	Banca Intesa S.p.A. (3)	475.422.124	---
	San Paolo IMI, S.p.A.(3)	46.251.051	---
	Capitalia S.p.A.	63.947.779	---
	Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A.	17.505.846	---
	Bank Leumi le-Israel B.M.	19.711.333	---
	Erste Bank AG	3.397.796	---
	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	19.401.413	---
	UniCredito Italiano S.p.A.	47.773.711	---
	ABN Amro Holding NV	8.288.079	---
	Société Générale	1.362.552	---
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	8.794.076	---
	BNP Paribas	2.658.477	---
	Deutsche Bank, A.G.	1.040.288	---
	Fortis SA NV	2.717.241	---
	Dexia SA	2.369.438	---
	Bank of Ireland	1.670.983	---
	Banco Popular Español, S.A.	1.464.930	---
	Banesto	750.000	---
D. Antonio Basagoiti García Tuñón	Banco Popular Español, S.A.	500	---
	Banco Pastor, S.A.	980	---
	Commerzbank AG	530	---
Dª Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	Banesto	206.848	Presidente
	Santander Investment, S.A.	---	Consejero (1)
	Banco Santander de Negócios Portugal, S.A.	---	Consejero (1)
	Bankinter, S.A.	1	---
Lord Terence Burns	Abbey National plc	---	Presidente (1)
D. Guillermo de la Dehesa Romero	Goldman Sachs & Co.	12.888	---
	Goldman Sachs Europe Ltd.	---	Consejero (1)

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

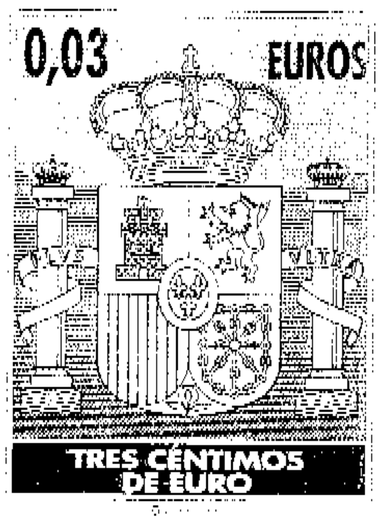
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950194

Administrador	Denominación Social	Número de Acciones	Funciones
D. Rodrigo Echenique Gordillo	Banco Popular Español, S.A.	6.000	---
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	4.080	---
	BNP Paribas	990	---
	Mitsubishi UFJ FIN	6	---
	Royal Bank of Scotland Group plc	1.700	---
	Mizuho Financial Group, Inc.	5	---
	UBS	1.600	---
	Banco Banif, S.A.	---	Vicepresidente 2º (1)
	Santander Investment, S.A.	---	Consejero (1)
	Allfunds Bank, S.A.	---	Presidente (1)
	Banco Santander International	---	Consejero (1)
D. Antonio Escámez Torres	Attijariwafa Bank Société Anonyme	10	Vicepresidente (1)
	Banco de Valencia, S.A.	349	---
	Santander Consumer Finance, S.A.	---	Presidente (1)
	Open Bank Santander Consumer, S.A.	---	Presidente (1)
D. Francisco Luzón López	Banco Santander Serfin, S.A.	---	Consejero (1)
	Banco Santander International	---	Consejero (1)
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	17.225	---
D. Abel Matutes Juan	San Paolo IMI S.p.A. (3)	757.517	---
	Eurizon Financial Group	---	Consejero (1)
D. Luis Alberto Salazar-Simpson Bos	Bankinter, S.A.	2.798	---
Mr. Jay S. Sidhu (6)	Sovereign Bancorp, Inc.	3.247.222	---
D. Antoine Bernheim (7)	BNP Paribas	1.100	---
	UBS	40.164	---
	Crédit Suisse	35.200	---
	Banca Intesa S.p.A. (3)	398.533	Consejero (1)
	Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A.	60.000	Consejero (1)
	UniCredito Italiano S.p.A.	126.455	---
	ABN Amro	39.297	---
	BSI SA	---	Consejero (1)

(1) No ejecutivo.
(2) D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos presentó su dimisión al cargo de Consejero no ejecutivo de Sovereign Bancorp, Inc. el 8 de marzo de 2007.
(3) Con efectos 1 de enero de 2007 San Paolo IMI, S.p.A. se fusiona con Banca Intesa S.p.A. con la absorción de la primera por la segunda.
(4) Miembro no ejecutivo del Consejo de Superintendencia.
(5) Para una mayor información sobre las participaciones de Assicurazioni Generali, S.p.A. se puede consultar la memoria de dicha compañía o acceder a su página web (www.generali.it).
(6) Nombrado por la Junta General de Accionistas de 17 de junio de 2006, cesó el 31 de diciembre de 2006.
(7) Representante en el Consejo del Banco del Consejero externo dominical Assicurazioni Generali S.p.A.

TIMBRE DEL ESTADO



0I8950195

CLASE 8.ª

Ninguno de los miembros del Consejo realiza, por cuenta propia o ajena, actividades del género recogido en la tabla anterior.

6. Depósitos en entidades de crédito

La composición de los saldos de este epígrafe de los balances de situación consolidados, atendiendo a la clasificación, naturaleza y moneda de las operaciones, se indica a continuación:

	Miles de Euros		
	2006	2005	2004
Clasificación:			
Cartera de negociación	14.627.738	10.278.858	12.878.171
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	185.485	2.428.663	6.524.070
Inversiones crediticias	45.361.315	47.065.501	38.977.533
	60.174.538	**59.773.022**	**58.379.774**
Naturaleza:			
Cuentas mutuas	503.299	345.104	118.536
Cuentas a plazo	16.842.601	21.962.472	23.204.031
Adquisición temporal de activos	37.010.008	33.634.326	31.495.786
Otras cuentas	5.818.630	3.831.120	3.561.421
	60.174.538	**59.773.022**	**58.379.774**
Moneda:			
Euro	33.380.000	33.537.338	30.077.335
Libras	4.364.111	5.313.338	9.617.191
Dólares estadounidenses	16.150.735	16.848.462	14.544.531
Otras monedas	6.292.419	4.109.930	4.194.596
Correcciones de valor por deterioro	(12.727)	(36.046)	(53.879)
	60.174.538	**59.773.022**	**58.379.774**

En la Nota 10 se informa sobre las pérdidas por deterioro de los activos financieros registrados como inversiones crediticias.

En la Nota 53 se muestra el detalle de los plazos de vencimiento de las inversiones crediticias, así como sus tipos de interés medios.

7. Valores representativos de deuda

El desglose del saldo de este epigrafe, atendiendo a diversas presentaciones se indica a continuación:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950196

	Miles de Euros		
	2006	2005	2004
Clasificación:			
Cartera de negociación	76.736.992	81.741.944	55.869.629
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	4.500.220	9.699.237	19.632.958
Activos financieros disponibles para la venta	32.727.454	68.054.021	36.702.487
Inversiones crediticias	621.770	171.203	-
	114.586.436	**159.666.405**	**112.205.074**
Naturaleza:			
Deuda Pública española-			
Letras del Tesoro	3.160.674	3.948.045	2.980.221
Obligaciones y bonos del estado	535.584	3.287.406	1.256.828
Otras deudas anotadas	9.080.043	12.481.210	13.232.736
Deuda Pública extranjera	22.250.587	48.120.701	16.084.183
Emitidos por entidades financieras	56.063.543	61.080.306	50.845.648
Otros valores de renta fija	23.586.327	30.828.737	28.025.093
Correcciones de valor por deterioro	(90.322)	(80.000)	(219.635)
De las que, por activos financieros disponibles para la venta	*(90.322)*	*(80.000)*	*(219.635)*
	114.586.436	**159.666.405**	**112.205.074**
Moneda:			
Euro	43.708.401	79.195.677	47.956.487
Libras	22.488.577	32.983.211	27.570.398
Dólares estadounidenses	12.483.749	12.591.314	14.014.065
Otras monedas	35.996.031	34.976.203	22.883.759
Correcciones de valor por deterioro	(90.322)	(80.000)	(219.635)
	114.586.436	**159.666.405**	**112.205.074**

Al 31 de diciembre de 2006, el importe nominal de los valores representativos de Deuda Pública española afecta a determinados compromisos, propios o de terceros, ascendía a 695 millones de euros (70 y 62 millones de euros al 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente).

En la Nota 8 se informa sobre las pérdidas por deterioro de los activos financieros disponibles para la venta.

En la Nota 53 se muestra el detalle de los plazos de vencimiento de los activos financieros disponibles para la venta y de las inversiones crediticias, así como sus tipos de interés medios.

8. Otros instrumentos de capital

a) Desglose

El desglose del saldo de este epígrafe atendiendo a su clasificación y naturaleza es:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950197

	Miles de Euros		
	2006	2005	2004
Clasificación:			
Cartera de negociación	13.490.719	8.077.867	4.419.338
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	2.712.433	30.303.170	14.310.516
Activos financieros disponibles para la venta	5.970.845	5.890.918	7.818.836
De las que:			
Sin considerar las correcciones de valor por deterioro	*5.984.704*	*5.908.576*	*7.849.761*
Correcciones de valor por deterioro	*(13.859)*	*(17.658)*	*(30.925)*
	22.173.997	**44.271.955**	**26.548.690**
Naturaleza:			
Acciones de sociedades españolas	5.185.206	5.707.494	4.306.586
Acciones de sociedades extranjeras	11.138.458	8.256.086	6.352.310
Participaciones en el patrimonio de Fondos de Inversión	3.410.494	18.563.343	10.597.843
De los que, Abbey	*669.689*	*17.041.821*	*9.226.959*
Participaciones en el patrimonio de Fondos de Pensiones	144.320	133.918	92.790
Otros valores	2.309.378	11.628.772	5.230.086
De los que "unit link"	*2.309.378*	*11.628.772*	*5.230.086*
Correcciones de valor por deterioro	(13.859)	(17.658)	(30.925)
	22.173.997	**44.271.955**	**26.548.690**

b) Movimiento

El movimiento que se ha producido en el saldo del epígrafe "Activos financieros disponibles para la venta", sin considerar las correcciones de valor por deterioro, se indica a continuación:

	Millones de Euros		
	2006	2005	2004
Saldo al inicio del ejercicio	5.909	7.850	10.234
Adiciones (retiros) netos	(1.232)	(2.984)	(2.981)
De los que:			
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	-	*(2.028)*	*(1.587)*
Commerzbank AG	-	*(306)*	-
Shinsei Bank, Ltd.	-	*(52)*	*(53)*
Traspasos	-	396	-
Correcciones por valoración	1.308	647	597
De las que, San Paolo IMI, S.p.A.	*607*	*414*	*41*
Saldo al cierre del ejercicio	**5.985**	**5.909**	**7.850**

Las principales adquisiciones y enajenaciones realizadas durante los tres últimos ejercicios se indican a continuación:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950198

i. Vodafone Airtouch, plc. (Vodafone)

En el ejercicio 2004 el Grupo desinvirtió la totalidad de su participación en Vodafone, generando unas plusvalías de 242 millones de euros.

ii. Shinsei Bank, Ltd. (Shinsei)

En el mes de febrero del año 2004, los socios de Shinsei, en cuyo capital el Grupo participaba en un 11,4%, acordaron la salida a Bolsa de un 35% de sus acciones, lo que supuso una venta del 4% de la participación del Grupo, con una plusvalía de 118 millones de euros. Tras esta venta, la participación del Grupo se situó en un 7,4%. En el primer trimestre del ejercicio 2005, el Grupo enajenó un 2,7% adicional, lo que supuso unas plusvalías de 49 millones de euros.

iii. Sacyr-Vallehermoso, S.A.

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

iv. Royal Bank of Scotland Group Plc (RBS)

Durante el ejercicio 2004 el Grupo vendió 79 millones de acciones de RBS, representativas del 2,51% de su capital social, generándose unas plusvalías de 472 millones de euros. Durante el ejercicio 2005, el Grupo enajenó la totalidad de su participación en RBS (2,57%), por un importe de 2.007 millones de euros, con un beneficio consolidado de 717 millones de euros, que se registró en "Otras ganancias – Otros conceptos" (véase Nota 52).

v. Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A. (Auna)

En el mes de enero de 2004 el Banco ejercitó determinados acuerdos que mantenía sobre esta sociedad, incrementando su participación en un 2,5%, adquiriendo posteriormente, en diversas compras, un 1,5% adicional. La participación en Auna al 31 de diciembre de 2004 se elevaba hasta un 27,3%, con un coste de 1.814 millones de euros, y se encontraba registrado en el capítulo "Activos no corrientes en venta" (véase Nota 12).

Durante el primer semestre de 2005 el Grupo incrementó su participación en un 4,7%, con un coste de la inversión de 422 millones de euros, hasta alcanzar el 32,08%. En el mes de noviembre de 2005, el Grupo enajenó parcialmente su participación en Auna (un 27,07%) generando unas plusvalías de 355 millones de euros, que se registraron en "Otras ganancias – Otros conceptos" (véase Nota 52). La participación en Auna al 31 de diciembre de 2005 ascendía al 5,01%.

vi. Commerzbank AG

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

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950199

vii. Antena 3 Televisión, S.A. ("Antena 3")

El 25 de octubre de 2006 Antena 3 anunció una operación en virtud de la cual adquiriría una participación del 10% propiedad del Grupo. La realización de dicha operación ha generado unas plusvalías para el Grupo de 294 millones de euros, registradas en "Otras Ganancias – Otros Conceptos" (véase Nota 52).

viii. San Paolo IMI, S.p.A. ("San Paolo").

En diciembre de 2006, el Grupo ha vendido 89,9 millones de acciones de San Paolo, representativas del 4,8% de su capital social, obteniendo una plusvalía de 705 millones de euros, que se encuentra registrada en "Otras Ganancias – Otros Conceptos" (véase Nota 52). La participación en San Paolo al 31 de diciembre de 2006 asciende al 3,6%.

c) Notificaciones sobre adquisición de participaciones

Las notificaciones sobre adquisición y venta de participaciones efectuadas por el Banco en el ejercicio 2006, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 86 de la Ley de Sociedades Anónimas y en el artículo 53 de la Ley 24/1988, del Mercado de Valores, se indican en el Anexo IV.

d) Correcciones de valor por deterioro

Seguidamente se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a las pérdidas por deterioro de estas partidas y de los "Valores representativos de deuda – Activos financieros disponibles para la venta" (Nota 7):

	Miles de Euros		
	2006	2005	2004
Saldo al inicio del ejercicio	*97.658*	250.560	226.876
Dotaciones netas del ejercicio	(2.799)	(110.977)	19.419
De las que:			
Dotaciones con cargo a resultados	*6.807*	*36.156*	*21.214*
Recuperación de dotaciones con abono a resultados	*(9.606)*	*(147.133)*	*(1.795)*
Entidades incorporadas al Grupo en el ejercicio	-	-	6
Eliminación de saldos fallidos contra fondos constituidos	(4.009)	(21.471)	(5.947)
Diferencias de cambio y otros conceptos	(5.018)	5.948	(17.304)
Traspasos entre fondos	18.349	(26.402)	27.510
Saldo al final del ejercicio	***104.181***	**97.658**	**250.560**
Del que:			
En función del área geográfica de localización del riesgo:			
España	*52.225*	*31.868*	*163.475*
Resto de Europa	*3.122*	*2.553*	*46.889*
Iberoamérica	*48.834*	*63.237*	*40.196*
En función de la naturaleza del riesgo cubierto:			
Valores representativos de deuda – Activos financieros disponibles para la venta (Nota 7)	*90.322*	*80.000*	*219.635*
Otros instrumentos de capital – Activos financieros disponibles para la venta	*13.859*	*17.658*	*30.925*

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018950200

9. Derivados de negociación (activo y pasivo) y Posiciones cortas de valores

a) Derivados de negociación

A continuación se presenta un desglose del valor razonable de los derivados de negociación contratados por el Grupo, clasificados en función de los riesgos inherentes:

	Miles de Euros					
	2006		2005		2004	
	Saldo Deudor	Saldo Acreedor	Saldo Deudor	Saldo Acreedor	Saldo Deudor	Saldo Acreedor
Riesgo de interés	24.522.311	24.785.804	23.944.965	23.733.558	17.715.596	19.567.730
Riesgo de cambio	3.416.681	4.204.816	1.325.399	1.330.493	792.418	1.819.693
Riesgo de precio	5.121.227	7.938.554	1.949.054	3.695.552	2.433.774	3.630.129
Otros riesgos	1.924.072	1.808.944	409.776	468.477	139.425	226.216
	34.984.291	**38.738.118**	**27.629.194**	**29.228.080**	**21.081.213**	**25.243.768**

b) Posiciones cortas de valores

A continuación se presenta un desglose de las posiciones cortas de valores:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Por préstamos:		
Valores representativos de deuda	5.459.927	7.033.121
De los que, Abbey	*4.574.639*	*6.156.838*
Instrumentos de capital	4.151.317	6.279.410
De los que:		
Banco	*8.800*	*1.193.790*
Abbey	*3.995.291*	*4.975.258*
Por descubiertos en cesiones:		
Valores representativos de deuda	1.842.729	4.051.078
De los que, Banco	*1.721.742*	*3.876.223*
Instrumentos de capital	19.089	52.191
	11.473.062	**17.415.800**

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018950201

10. Crédito a la clientela

a) Composición del saldo

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados, atendiendo a su clasificación es:

	Miles de Euros		
	2006	2005	2004
Cartera de negociación	30.582.982	26.479.996	17.507.585
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	7.972.544	6.431.197	5.291.551
Inversión crediticia	484.790.338	402.917.602	346.550.928
De las que:			
Sin considerar las correcciones de valor por deterioro	*492.953.782*	*410.527.527*	*353.396.143*
Correcciones de valor por deterioro	*(8.163.444)*	*(7.609.925)*	*(6.845.215)*
	523.345.864	**435.828.795**	**369.350.064**
Crédito a la clientela sin considerar las correcciones de valor por deterioro	*531.509.308*	*443.438.720*	*376.195.279*

En la Nota 53 se muestra el detalle de los plazos de vencimiento de la inversión crediticia, así como sus tipos de interés medios.

No existen créditos a la clientela de duración indeterminada por importes significativos.

b) Desglose

A continuación se indica el desglose de los créditos concedidos a los clientes del Grupo, que recogen la exposición al riesgo de crédito del Grupo en su actividad principal, sin considerar el saldo de las pérdidas por deterioro, atendiendo a la modalidad y situación de las operaciones, al sector de actividad del acreditado, al área geográfica de su residencia y a la forma del tipo de interés de las operaciones:

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018950202

	Millones de Euros		
	2006	2005	2004
Por modalidad y situación del crédito:			
Cartera comercial	21.565	16.931	15.772
Deudores con garantía real	302.361	255.041	221.619
Adquisición temporal de activos	30.502	27.581	17.023
Otras deudores a plazo	148.110	119.179	99.125
Arrendamientos financieros	13.991	11.899	11.297
Deudores a la vista	10.367	8.452	7.151
Activos deteriorados	4.613	4.356	4.208
	531.509	**443.439**	**376.195**
Por sector de actividad del acreditado:			
Administraciones Públicas españolas	5.329	5.243	5.741
Sector público otros países	4.970	6.608	5.714
Particulares	302.451	248.615	228.690
Energia	4.616	5.583	4.614
Construcción	19.659	13.694	12.592
Industrial	28.682	25.649	23.430
Servicios	91.592	63.585	58.257
Resto sectores	74.210	74.462	37.157
	531.509	**443.439**	**376.195**
Por área geográfica del acreditado:			
España	205.246	158.782	132.883
Unión Europea (excepto España)	231.445	203.111	187.938
Estados Unidos de América y Puerto Rico	31.385	25.884	15.237
Resto OCDE	6.020	3.943	3.236
Iberoamérica	54.274	49.227	34.569
Resto del mundo	3.139	2.492	2.332
	531.509	**443.439**	**376.195**
Por modalidad del tipo de interés:			
A tipo de interés fijo	178.423	143.316	111.195
A tipo de interés variable	353.086	300.123	265.000
	531.509	**443.439**	**376.195**

c) Correcciones de valor por deterioro

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de las provisiones que cubren las pérdidas por deterioro de los activos que integran los saldos de los epígrafes "Inversiones Crediticias-Crédito a la clientela", "Inversiones crediticias – Depósitos en entidades de crédito" (véase Nota 6), y "Otros activos financieros" (véase Nota 24):

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950203

CLASE 8.ª

	Miles de Euros		
	2006	2005	2004
Saldo al inicio del ejercicio	7.756.675	6.997.428	5.021.453
Dotaciones con cargo a resultados del ejercicio	3.035.234	2.234.194	1.999.133
De las que:			
Determinadas individualmente	*2.584.434*	*1.874.413*	*1.582.797*
Determinadas colectivamente	*1.151.142*	*636.844*	*1.071.489*
Recuperación de dotaciones con abono a resultados	*(700.342)*	*(277.063)*	*(655.153)*
Entidades incorporadas al Grupo en el ejercicio	164.530	4.006	1.046.014
Eliminación de saldos fallidos contra fondos constituidos	(2.369.865)	(1.519.494)	(1.025.428)
Diferencias de cambio y otros movimientos	(260.800)	267.082	(172.937)
Traspasos entre fondos	(37.646)	(226.541)	129.193
Saldo al cierre del ejercicio	**8.288.128**	**7.756.675**	**6.997.428**
De los que:			
En función de la forma de su determinación:			
Determinado individualmente	*3.190.220*	*3.520.985*	*3.312.828*
De los que, por riesgo-país (Nota 2-g)	*159.024*	*281.389*	*83.280*
De los que, por entidades de crédito (Nota 6)	*12.727*	*36.046*	*53.879*
De los que, por otros activos financieros (Nota 24)	*111.957*	*110.704*	*98.334*
Determinado colectivamente	*5.097.908*	*4.235.690*	*3.684.600*
En función del área geográfica de localización del riesgo:			
España	*4.318.320*	*3.664.349*	*3.340.017*
Resto de Europa	*2.358.448*	*2.153.620*	*2.002.049*
América	*1.611.360*	*1.938.706*	*1.655.362*

Los activos en suspenso recuperados durante los ejercicios 2006, 2005 y 2004 ascienden a 551.606, 486.286 y 404.063 miles de euros, respectivamente. Considerando estos importes y los registrados en la cuenta "Dotaciones con cargo a resultados" del cuadro anterior, las pérdidas por deterioro de las "Inversiones crediticias" han ascendido a 2.483.628, 1.747.908 y 1.595.070 miles de euros, respectivamente, en los tres últimos ejercicios.

d) Activos deteriorados

A continuación se muestra un detalle del movimiento producido en el saldo de los activos financieros clasificados como inversiones crediticias y considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950204

	Millones de Euros		
	2006	2005	2004
Saldo al inicio del ejercicio:	4.356	4.208	3.567
Entradas netas	2.723	1.356	1.766
Traspasos a fallidos	(2.370)	(1.519)	(1.025)
Diferencias de cambio y otros	(96)	311	(100)
Saldo al cierre del ejercicio	**4.613**	**4.356**	**4.208**

Adicionalmente, a continuación se muestra un detalle de aquellos activos financieros clasificados como inversiones crediticias y considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2006, así como de aquellos que, sin estar considerados como deteriorados, tienen algún importe vencido a dicha fecha, clasificados atendiendo a las áreas geográficas donde se encuentran localizados los riesgos, así como en función del plazo transcurrido desde el vencimiento del importe impagado a dicha fecha más antiguo de cada operación:

	Millones de Euros						
	Sin Saldos Vencidos o Vencidos hasta 3 Meses	Con Saldos Vencidos 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
Iberoamérica	40	180	177	103	10	252	762
Resto del mundo	5	-	-	-	-	2	7
	223	**1.323**	**691**	**1.578**	**175**	**623**	**4.613**

e) Titulizaciones

El epígrafe "Crédito a la clientela" incluye, entre otros, aquellos préstamos transmitidos a terceros mediante titulización sobre los cuales se mantiene, aunque sea parcialmente, riesgo, razón por la cual y de acuerdo con la normativa contable que es de aplicación, no pueden ser dados de baja del balance. El desglose de los préstamos titulizados, atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero en el que tienen su origen, se muestra a continuación, junto con el de los préstamos titulizados dados de baja del balance por cumplir los requisitos para ello (Nota 2-e). En la Nota 22 se informa de los pasivos asociados a las operaciones de titulización.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950205

	Millones de Euros		
	2006	2005	2004
Dados de baja del balance	4.901	6.065	8.254
De los que, activos hipotecarios titulizados	*2.981*	*2.897*	*3.947*
Mantenidos en el balance	59.426	46.523	36.410
De los que, activos hipotecarios titulizados	*36.363*	*33.085*	*26.246*
Total	**64.327**	**52.588**	**44.664**

11. Derivados de cobertura

A continuación se presenta un desglose, por tipos de riesgos cubiertos, del valor razonable de los derivados designados como de cobertura contable (véase Nota 36):

	Miles de Euros					
	2006		2005		2004	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Coberturas del valor razonable	2.866.213	(3.340.480)	3.757.503	(1.710.911)	3.763.931	(2.770.069)
Coberturas de flujos de efectivo	98.220	(132.658)	368.601	(344.717)	61.005	(6.799)
De los que: Registrados en patrimonio (Nota 29)	-	*(49.252)*	-	*(70.406)*	-	*1.787*
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	23.531	(20.711)	-	(255.101)	-	(118.453)
	2.987.964	**(3.493.849)**	**4.126.104**	**(2.310.729)**	**3.824.936**	**(2.895.321)**

12. Activos no corrientes en venta

A continuación se presenta un desglose de este capítulo:

	Miles de Euros		
	2006	2005	2004
Instrumentos de capital:			
Auna (Nota 8)	-	-	1.814.418
	-	-	1.814.418
Activo material:			
Bienes adjudicados	265.311	271.574	274.779
Bienes recuperados de arrendamientos financieros	13.528	20.785	7.967
Otros activos	48.545	43.965	-
	327.384	**336.324**	**2.097.164**

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950206

Minorando el saldo al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, figuran registrados, respectivamente, 138.246, 123.246 y 95.873 miles de euros, en concepto de correcciones de valor por deterioro. Las dotaciones netas efectuadas durante dichos ejercicios han ascendido a 48.796, 10.536 y 90.822 miles de euros, respectivamente.

13. Participaciones – Entidades asociadas

a) Composición

El detalle del saldo de este epígrafe (véase Nota 2-c), atendiendo a la sociedad que lo origina, es el siguiente:

	Miles de Euros		
	2006	2005	2004
Cepsa	2.291.599	2.619.264	2.281.827
Sovereign	2.246.824	-	-
Attijariwafa Bank Société Anonyme	177.048	166.225	151.386
Vaporeón, S.L.	35.985	-	-
Compañías de Abbey	3.531	34.103	35.439
Unión Fenosa	-	-	1.007.328
Resto de sociedades	251.122	211.890	271.584
	5.006.109	**3.031.482**	**3.747.564**
De los que:			
Euros	*2.544.864*	*2.793.030*	*3.529.075*
Cotizadas en Bolsa	*4.715.471*	*2.785.489*	*3.440.541*
Fondos de Comercio	*1.502.441*	*664.768*	*911.242*
De los que:			
Cepsa	*833.241*	*650.949*	*650.949*
Unión Fenosa	-	-	*250.260*
Sovereign	*653.946*	-	-

Las plusvalías latentes en la cartera de participaciones en empresas asociadas del Grupo considerando sus correspondientes valores de cotización al 31 de diciembre de 2006 ascienden a 2.899 millones de euros (1.056 millones de euros al 31 de diciembre de 2005).

b) Movimiento

El movimiento que se ha producido en el saldo de este epígrafe se muestra a continuación:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950207

	Miles de Euros		
	2006	2005	2004
Saldo al inicio del ejercicio	3.031.482	3.747.564	3.478.612
Incorporación de sociedades al Grupo	-	-	35.439
Compras y ampliaciones de capital (Nota 3)	2.618.196	18.470	14.650
De las que: Sovereign	*2.299.893*	-	-
Ventas y reducciones de capital (Nota 3)	(753.071)	(1.168.585)	(54.894)
De las que: Unión Fenosa	-	*(1.083.305)*	-
Cepsa	*(711.393)*	-	-
Efecto de la valoración por el método de la participación	426.921	619.157	449.036
Dividendos pagados	(164.606)	(181.179)	(176.404)
Cambio del método de consolidación	(84.503)	(39.608)	(14.054)
Diferencias de cambio y otros movimientos	(63.966)	27.833	13.311
Traspaso	(4.344)	7.830	1.868
Saldo al cierre del ejercicio	**5.006.109**	**3.031.482**	**3.747.564**

c) Correcciones de valor por deterioro

Durante los ejercicios 2005 y 2004 no se puso en evidencia deterioro en las participaciones en entidades asociadas. En el ejercicio 2006 se han registrado 380 mil euros por este concepto.

d) Otra información

Un resumen de la información financiera de las entidades asociadas (obtenida de la información disponible a la fecha de formulación de las cuentas anuales) se indica a continuación:

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018950208

	Millones de Euros
	2006
Total activos	91.987
Total pasivos	(78.869)
Intereses minoritarios	(203)
Activos netos	12.915
Participación del Grupo en los activos netos de las entidades asociadas	**3.504**
Fondo de comercio	1.502
Total Participación del Grupo	**5.006**
Total ingresos	16.195
Total resultados	1.237
Participación del Grupo en los resultados de las entidades asociadas	**427**

14. Contratos de seguros vinculados a pensiones

El detalle del saldo de este capítulo (véase Nota 25-c) se muestra a continuación:

	Miles de Euros		
	2006	2005	2004
Activos por contratos de seguros que cubren obligaciones por planes post-empleo:			
Banco	2.272.786	2.320.512	2.366.797
Banesto	274.400	285.573	297.737
Resto de sociedades españolas	34.442	35.526	38.001
Activos por contratos de seguros que cubren otras obligaciones similares:			
Banco	18.713	29.576	45.001
Resto de sociedades españolas	4.194	5.178	6.280
	2.604.535	**2.676.365**	**2.753.816**

15. Pasivos por contratos de seguros y Activos por reaseguros

El desglose del saldo de estos capítulos de los balances de situación consolidados (véase Nota 2-j) era:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950209

Provisiones Técnicas para:	Miles de Euros								
	2006			2005			2004		
	Seguro Directo y Reaseguro Aceptado	Reaseguro Cedido	Total (Saldo Acreedor)	Seguro Directo y Reaseguro Aceptado	Reaseguro Cedido	Total (Saldo Acreedor)	Seguro Directo y Reaseguro Aceptado	Reaseguro Cedido	Total (Saldo Acreedor)
Primas no consumidas y riesgos en curso	172.226	(78.340)	93.886	119.114	(39.376)	79.738	68.620	(13.840)	54.780
Seguros de vida:									
Primas no consumidas y riesgos	119.867	(11.031)	108.836	113.381	(31.615)	81.766	79.477	(17.344)	62.133
Provisiones matemáticas	3.049.875	(10.496)	3.039.379	28.523.561	(2.200.524)	26.323.037	28.795.411	(2.959.745)	25.835.666
Prestaciones	162.484	(37.362)	125.122	350.865	(15.798)	335.067	241.135	(15.286)	225.849
Participación en beneficios y extornos	11.414	(5.399)	6.015	579.895	(5.246)	574.649	486.302	(263)	486.039
Estabilización	-	-	-	25	-	25	25	-	25
Seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores	7.175.926	(118.993)	7.056.933	14.855.872	(94.732)	14.761.140	12.570.446	(38.947)	12.531.499
Otras provisiones técnicas	12.466	(252)	12.214	129.587	(410)	129.177	103.360	(379)	102.981
	10.704.258	**(261.873)**	**10.442.385**	**44.672.300**	**(2.387.701)**	**42.284.599**	**42.344.776**	**(3.045.804)**	**39.298.972**

16. Activo material

a) Movimiento

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado ha sido el siguiente:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950210

	Miles de Euros			
	De uso Propio	Inversiones Inmobiliarias	Otros Activos Cedidos en Arrendamiento Operativo	Total
Coste:				
Saldos al 1 de enero de 2004	7.538.280	633.860	918.816	9.090.956
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perimetro de consolidación	1.525.304	1.707.680	5.339.416	8.572.400
Adiciones / retiros (netos)	565.715	(192.699)	(831.531)	(458.515)
Diferencias de cambio (netas)	(87.910)	-	(27.923)	(115.833)
Saldos al 31 de diciembre de 2004	9.541.389	2.148.841	5.398.778	17.089.008
Adiciones / retiros (netos)	315.027	(1.480.536) (*)	441.163	(724.346)
Diferencias de cambio (netas)	561.772	49.393	133.883	745.048
Saldos al 31 de diciembre de 2005	10.418.188	717.698	5.973.824	17.109.710
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perimetro de consolidación	(3.938)	(557.549)	180.492	(380.995)
Adiciones / retiros (netos)	(358.066)	240.900	366.485	249.319
Traspasos y otros movimientos	(32.271)	-	-	(32.271)
Diferencias de cambio	(182.605)	(55)	97.526	(85.134)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	**9.841.308**	**400.994**	**6.618.327**	**16.860.629**
Amortización acumulada:				
Saldos al 1 de enero de 2004	(3.142.055)	(72.792)	(429.432)	(3.644.279)
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perimetro de consolidación	(1.096.929)	(386)	(1.750.180)	(2.847.495)
Retiros	56.451	30.819	458.615	545.885
Dotaciones	(421.143)	(648)	(66.113)	(487.904)
Diferencias de cambio y otros conceptos	31.208	9.989	397	41.594
Saldos al 31 de diciembre de 2004	(4.572.468)	(33.018)	(1.786.713)	(6.392.199)
Retiros	224.135	1.588	57.969	283.692
Dotaciones	(608.252)	(2.007)	(9.592)	(619.851)
Diferencias de cambio y otros conceptos	(243.519)	(5.745)	(44.714)	(293.978)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	(5.200.104)	(39.182)	(1.783.050)	(7.022.336)
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perimetro de consolidación	8.421	24.743	(35.748)	(2.584)
Retiros	1.174.842	1.314	274.008	1.450.164
Traspasos y otros movimientos	9.904	-	(508.549)	(498.645)
Dotaciones	(620.415)	(2.876)	(7.526)	(630.817)
Diferencias de cambio	81.301	2	(33.805)	47.498
Saldos al 31 de diciembre de 2006	**(4.546.051)**	**(15.999)**	**(2.094.670)**	**(6.656.720)**
Pérdidas por deterioro:				
Saldos al 1 de enero de 2004	(35.201)	-	-	(35.201)
Dotaciones del ejercicio	491	-	-	491
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perimetro de consolidación	-	-	(67.927)	(67.927)
Diferencias de cambio	(8.979)	-	-	(8.979)
Saldos al 31 de diciembre de 2004	(43.689)	-	(67.927)	(111.616)
Dotaciones del ejercicio	(12.485)	(2.564)	(63)	(15.112)
Diferencias de cambio	43.022	(8.504)	(1.957)	32.561
Saldos al 31 de diciembre de 2005	(13.152)	(11.068)	(69.947)	(94.167)
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perimetro de consolidación	755	-	-	755
Dotaciones netas	(7.062)	634	-	(6.428)
Diferencias de cambio y otros movimientos	8.379	(14)	(1.438)	6.927
Saldos al 31 de diciembre de 2006	**(11.080)**	**(10.448)**	**(71.385)**	**(92.913)**
Activo material neto:				
Saldos al 31 de diciembre de 2004	4.925.231	2.115.823	3.544.139	10.585.193
Saldos al 31 de diciembre de 2005	5.204.931	667.449	4.120.827	9.993.207
Saldos al 31 de diciembre de 2006	5.284.177	374.547	4.452.272	10.110.996

(*) Principalmente, Abbey.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950211

b) Activo material de uso propio

El desglose, de acuerdo con su naturaleza, de las partidas que integran el saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

	Millones de Euros			
	Coste	Amortización Acumulada	Pérdidas por Deterioro	Saldo Neto
Terrenos y edificios	3.521	(727)	(42)	2.752
Equipos informáticos e instalaciones	2.329	(1.788)	-	541
Mobiliario y vehículos	3.300	(1.936)	(2)	1.362
Obras en curso y otros conceptos	391	(121)	-	270
Saldos al 31 de diciembre de 2004	**9.541**	**(4.572)**	**(44)**	**4.925**
Terrenos y edificios	3.835	(851)	(13)	2.971
Equipos informáticos e instalaciones	2.619	(1.957)	-	662
Mobiliario y vehículos	3.786	(2.275)	-	1.511
Obras en curso y otros conceptos	178	(117)	-	61
Saldos al 31 de diciembre de 2005	**10.418**	**(5.200)**	**(13)**	**5.205**
Terrenos y edificios	3.704	(848)	(11)	2.845
Equipos informáticos e instalaciones	2.059	(1.495)	-	564
Mobiliario y vehículos	3.838	(2.114)	-	1.724
Obras en curso y otros conceptos	240	(89)	-	151
Saldos al 31 de diciembre de 2006	**9.841**	**(4.546)**	**(11)**	**5.284**

Formando parte del saldo neto al 31 de diciembre de 2006 que figura en el cuadro anterior existen partidas por un importe aproximado a:

- 5.272 millones de euros (5.171 y 6.585 millones de euros al 31 de diciembre de 2005 y 2004) correspondientes a inmovilizado material propiedad de las entidades y sucursales del Grupo radicadas en países extranjeros.

- 183 millones de euros (83 y 41 millones de euros al 31 de diciembre de 2005 y 2004) correspondientes a inmovilizado material que las entidades consolidadas están adquiriendo en régimen de arrendamiento financiero (en la Nota 2-I) se facilita información adicional sobre estas partidas).

c) Inversiones inmobiliarias

El valor razonable de las inversiones inmobiliarias al 31 de diciembre de 2006 y 2005 asciende a 425 y 944 millones de euros, respectivamente.

Los ingresos derivados de las rentas provenientes de las propiedades de inversión y los gastos directos relacionados tanto con las propiedades de inversión que generaron rentas durante los ejercicios 2006, 2005 y 2004 como con aquellas propiedades de inversión que no generaron rentas durante dichos ejercicios no son significativos en el contexto de las cuentas anuales consolidadas.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950212

17. Activo intangible

a) Fondo de comercio

El desglose del "Fondo de Comercio", en función de las sociedades que lo originan (véase Nota 3-c), es el siguiente:

	Miles de Euros		
	2006	2005	2004
Abbey (Reino Unido)	8.920.188	8.740.560	10.199.111
Grupo Totta (Portugal)	1.640.746	1.639.560	1.639.510
CC Holding (AKB Alemania)	824.483	824.483	824.483
Banco Santander Chile	717.957	908.879	723.520
Grupo Financiero Santander Serfin (México)	560.327	633.638	523.641
Grupo Meridional (Brasil)	458.202	469.372	352.785
Grupo Drive	412.986	-	-
Banesto	373.562	380.008	379.943
Santander Consumer Bank AS (Noruega)	116.568	120.262	121.228
Finconsumo (Italia)	105.921	105.921	105.921
Interbanco, S.A.	89.743	-	-
Bansander Leasing, Corp. (Island Finance)	80.873	-	-
Banco Santander International	42.905	47.899	41.485
Unifin	37.490	-	-
PTF (Polonia)	22.471	22.303	69.326
Otras sociedades	108.313	125.360	109.588
	14.512.735	**14.018.245**	**15.090.541**

El Grupo, al menos anualmente (y siempre que existan indicios de deterioro), realiza un análisis de la potencial pérdida de valor de los fondos de comercio que tiene registrados respecto a su valor recuperable. Para ello analiza: (i) diversas variables macro-económicas que pueden afectar a su inversión (entre otras, datos de población, situación política, situación económica – incluida el grado de bancarización-); (ii) diversas variables micro-económicas que comparan la inversión del Grupo respecto al sector financiero del país donde realiza principalmente sus actividades (composición del balance, recursos gestionados totales, resultados, ratio de eficiencia, ratio de solvencia, rendimiento sobre recursos propios, entre otras); y (iii) el "Price Earning Ratio" (PER) de la inversión respecto al PER bursátil del país donde se encuentra la inversión y respecto a entidades locales financieras comparables.

De acuerdo con todo lo anterior, y conforme a las estimaciones, proyecciones y valoraciones de que disponen los Administradores del Banco, excepto por las correcciones de valor que se indican en el cuadro siguiente (por un importe de 13 millones de euros), no se ha producido durante el ejercicio 2006 una pérdida de valor de estos activos, siendo las previsiones de ingresos atribuibles al Grupo equivalentes, como mínimo, al importe registrado como fondos de comercio.

El movimiento ha sido el siguiente:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950213

	Millones de Euros		
	2006	2005	2004
Saldo al inicio del ejercicio	14.018	15.090	4.788
Adiciones (Nota 3)	650	62	10.559
De las que:			
Grupo Drive	*422*	-	-
Santander Financial Services Inc. (Island Finance)	*96*	-	-
Interbanco, S.A.	*90*	-	-
Unifin	*37*	-	-
Santander BanCorp	-	*11*	-
Abbey	-	-	*10.264*
Santander Consumer Bank AS (por Bankia)	-	*45*	-
Santander Consumer Bank AS (por Elcon)	-	-	*120*
PTF	-	-	*59*
Finconsumo	-	-	*55*
Evaluación definitiva de adquisiciones (traspaso a otros activos intangibles)	-	(1.856)	-
De las que:			
Abbey	-	*(1.753)*	-
Santander Consumer Bank AS (por Elcon)	-	*(28)*	-
Santander Consumer Bank AS (por Bankia)	-	*(22)*	-
PTF	-	*(52)*	-
Pérdidas por deterioro	(13)	-	(138)
De las que:			
Cambios Sol, S.A.	*(7)*	-	-
Santander Financial Services Inc. (Island Finance)	*(6)*	-	-
Banco de Venezuela	-	-	*(72)*
Admón. Fondo Pensiones y Cesantias, S.A.	-	-	*(61)*
Retiros por ventas	(76)	(2)	-
De las que:			
Banco Santander Chile	*(67)*	-	-
Diferencias de cambio y otros conceptos	(66)	724	(119)
Saldo al cierre del ejercicio	**14.513**	**14.018**	**15.090**

b) Otro activo intangible

El desglose del saldo de este epígrafe es el siguiente:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950214

	Vida Útil Estimada	Miles de Euros		
		2006	2005	2004
Con vida útil indefinida:				
Marca	-	487.177	459.680	-
De los que: Abbey	-	*469.099*	*459.680*	-
Con vida útil definida:				
Depósitos de la clientela (Abbey)	10 años	1.283.693	1.257.843	-
Tarjetas de crédito (Abbey)	5 años	35.741	35.021	-
Desarrollos informáticos	3 años	1.309.678	1.207.606	815.949
Otros activos	-	323.026	163.199	58.837
Amortización acumulada		(980.530)	(704.345)	(394.132)
Correcciones de valor por deterioro		(14.679)	(207.978)	(67.921)
		2.444.106	**2.211.026**	**412.733**

El movimiento ha sido el siguiente:

	Millones de Euros		
	2006	2005	2004
Saldo al inicio del ejercicio	2.211	413	397
Adiciones / retiros (netos)	757	403	370
Diferencias de cambio y otros movimientos (neto)	(4)	67	(8)
Pérdidas por deterioro	-	(131)	-
Traspasos desde "Fondo de Comercio"	-	1.856	-
Amortización	(520)	(397)	(346)
Saldo al cierre del ejercicio	**2.444**	**2.211**	**413**

18. Periodificaciones (activo y pasivo)

La composición del saldo de estos capítulos es:

	Miles de Euros					
	Activo			Pasivo		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Gastos pagados no devengados (*)	521.246	1.792.886	1.625.349	-	-	-
Gastos devengados no vencidos	-	-	-	(2.197.921)	(2.012.861)	(3.463.095)
Otros conceptos	1.060.597	1.176.333	1.404.379	(801.159)	(1.035.872)	(918.939)
	1.581.843	**2.969.219**	**3.029.728**	**(2.999.080)**	**(3.048.733)**	**(4.382.034)**

(*) Del importe correspondiente al ejercicio 2005, 1.160 millones de euros corresponden al negocio asegurador de Abbey.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950215

19. Otros activos - Resto y Otros pasivos - Resto

La composición del saldo de estos capítulos es:

	Miles de Euros					
	Activo			Pasivo		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Operaciones en camino	163.655	122.316	38.142	(311.283)	(469.211)	(12.197)
Otros	1.755.687	1.764.752	3.284.368	(3.147.457)	(1.043.697)	(4.105.965)
	1.919.342	**1.887.068**	**3.322.510**	**(3.458.740)**	**(1.512.908)**	**(4.118.162)**

20. Depósitos de bancos centrales y Depósitos de entidades de crédito

La composición del saldo de estos epígrafes atendiendo a los criterios de clasificación, a su contrapartida, a su naturaleza y a su moneda, se indica a continuación:

	Miles de Euros		
	2006	2005	2004
Clasificación:			
Cartera de negociación	39.690.713	31.962.919	25.224.743
Pasivos financieros a coste amortizado	73.345.224	116.659.488	58.525.596
De los que:			
Depósitos de bancos centrales	*16.529.557*	*22.431.194*	*8.067.860*
Depósitos de entidades de crédito	*56.815.667*	*94.228.294*	*50.457.736*
	113.035.937	**148.622.407**	**83.750.339**
Naturaleza:			
Cuentas mutuas	411.314	190.885	39.162
Cuentas a plazo	63.589.635	47.224.471	42.459.721
Otras cuentas a la vista	2.225.037	7.383.695	4.191.073
Cesión temporal de activos	45.417.839	91.399.196	33.920.297
Dispuesto en cuenta de crédito en bancos centrales	1.348.815	2.369.406	3.107.895
Otros pasivos financieros asociados a activos financieros transferidos	8.445	7.170	-
Pasivos financieros híbridos	34.852	47.584	32.191
	113.035.937	**148.622.407**	**83.750.339**
Moneda:			
Euro	43.828.306	79.664.528	35.007.335
Libras	24.543.241	26.488.413	18.199.276
Dólares estadounidenses	27.883.219	20.307.158	15.516.012
Otras monedas	16.781.171	22.162.308	15.027.716
	113.035.937	**148.622.407**	**83.750.339**

En la Nota 53 se muestra el detalle de los plazos de vencimiento de los pasivos financieros a coste amortizado así como sus tipos de interés medios.

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0I8950216

21. Depósitos de la clientela

La composición del saldo de este epígrafe atendiendo a los criterios de clasificación, área geografía, y a su naturaleza se indica a continuación:

	Miles de Euros		
	2006	2005	2004
Clasificación:			
Cartera de negociación	16.572.444	14.038.543	20.541.225
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	273.079	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	314.377.078	291.726.737	262.670.391
	331.222.601	**305.765.280**	**283.211.616**
Por área geográfica:			
España	120.485.991	107.117.818	102.249.913
Unión Europea (excepto España)	136.730.342	133.274.597	135.209.492
Estados Unidos de América y Puerto Rico	7.512.963	7.578.598	6.037.483
Resto OCDE	79.117	106.151	74.859
Iberoamérica	64.984.913	56.395.157	38.499.807
Resto del mundo	1.429.275	1.292.959	1.140.062
	331.222.601	**305.765.280**	**283.211.616**
Naturaleza:			
A la vista-			
Cuentas corrientes	89.151.030	80.631.188	67.714.687
Cuentas de ahorro	93.717.633	90.471.827	78.849.072
Otros fondos a la vista	2.025.095	1.747.720	3.720.956
A plazo-			
Imposiciones a plazo fijo	86.345.788	77.166.817	80.052.445
Cuentas de ahorro-vivienda	324.262	269.706	289.779
Depósitos a descuento	7.132.341	16.128.577	10.163.257
Participaciones emitidas	-	1	-
Pasivos financieros híbridos	4.994.535	4.141.071	1.873.863
Otros pasivos financieros asociados a activos financieros trasferidos	-	20.346	-
Otros fondos a plazo	470.140	351.620	498.961
Depósitos con preaviso	45.849	33.713	24.911
Cesión temporal de activos	47.015.928	34.802.694	40.023.685
	331.222.601	**305.765.280**	**283.211.616**

En la Nota 53 se muestra el detalle de los plazos de vencimiento de los pasivos financieros a coste amortizado, así como sus tipos de interés medios.

22. Débitos representados por valores negociables

a) Composición

La composición del saldo de este epígrafe atendiendo a su clasificación y a su naturaleza es:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950217

	Miles de Euros		
	2006	2005	2004
Clasificación:			
Cartera de negociación	17.522.108	19.821.087	11.791.579
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	12.138.249	11.809.874	11.243.800
Pasivos financieros a coste amortizado	174.409.033	117.209.385	90.803.224
	204.069.390	**148.840.346**	**113.838.603**
Naturaleza:			
Bonos y obligaciones en circulación	168.661.356	123.566.864	83.020.963
Pagarés y otros valores	35.408.034	25.273.482	30.817.640
	204.069.390	**148.840.346**	**113.838.603**

Al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 no existen emisiones convertibles en acciones del Banco, ni que otorguen privilegios o derechos que puedan, ante alguna contingencia, hacerlas convertibles en acciones.

El importe de los bonos de titulización asciende al 31 de diciembre de 2006 a 48.226 millones de euros (27.997 millones de euros al 31 de diciembre de 2005). Durante el ejercicio 2006 se han emitido bonos de titulización por importe de 21.380 millones de euros, de los cuales Abbey ha emitido 11.004 millones de euros, el Banco 4.374 millones de euros, y Santander Consumer Bank AG, 1.769 millones de euros.

Adicionalmente, el importe total de títulos hipotecarios al 31 de diciembre de 2006 asciende a 42.425 millones de euros. Durante el ejercicio 2006 el Banco y Banesto han emitido cédulas hipotecarias por importe de 7.500 y 3.000 millones de euros, respectivamente. El importe total de cédulas hipotecarias vivas emitidas por estas sociedades asciende al 31 de diciembre de 2006, a 36.224 millones de euros, siendo 27.250 millones de euros al 31 de diciembre del 2005.

En la Nota 53 se muestra el detalle de los plazos de vencimiento de los pasivos financieros a coste amortizado al cierre de los ejercicios 2006 y 2005, así como los tipos de interés medios de dichos ejercicios.

b) Bonos y obligaciones en circulación

El desglose del saldo de esta cuenta en función de su moneda de emisión, es el siguiente:

				31 de Diciembre de 2006	
	Millones de Euros			Importe Vivo de la Emisión en Divisas (Millones)	Tipo de Interés Anual %
Moneda de Emisión	2006	2005	2004		
Euros	112.622	78.499	52.819	112.622	3,82
Dólares estadounidenses	30.001	20.429	14.372	39.511	5,30
Libras esterlinas	21.128	19.274	10.798	14.187	5,21
Pesos chilenos	1.725	1.701	2.142	1.207.719	5,09
Otras monedas	3.185	3.664	2.890	-	-
Saldo al cierre del ejercicio	**168.661**	**123.567**	**83.021**		

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950218

El movimiento que ha habido en las cuentas de "Bonos y obligaciones en circulación" ha sido el siguiente:

	Millones de Euros		
	2006	2005	2004
Saldo al inicio del ejercicio	123.567	83.021	30.355
Incorporación neta de sociedades al Grupo	1.895	-	39.658
Emisiones	76.956	52.670	19.477
De las que:			
Banco Santander Central Hispano, S.A.-			
Obligaciones simples febrero y diciembre – Variable	*4.374*	*-*	*3.500*
Cédulas hipotecarias – Fijo	*7.500*	*7.000*	*2.000*
Banesto-			
Cédulas hipotecarias – Fijo	*3.000*	*4.000*	*3.750*
Bonos	*5.547*	*3.750*	*3.000*
Santander International Debt, S.A., Unipersonal-			
Bonos – Variable	*11.709*	*10.169*	*3.891*
Abbey-			
Holmes Financing Serie 10	*5.581*	*-*	*-*
Holmes Master Issuer Limited	*5.153*	*-*	*-*
Holmes Financing Serie 9	*-*	*5.540*	*-*
Bonos en libras esterlinas	*6.608*	*3.729*	*-*
Bonos en otras monedas	*7.284*	*9.156*	*-*
Santander US Debt, S.A.U.-			
Obligaciones – Variable	*3.785*	*5.086*	*-*
CC-Bank AG-			
Bonos de titulizaciones	*1.769*	*1.668*	*-*
Banco Santander Totta, S.A.-			
Bonos de titulizaciones	*3.808*	*736*	*-*
FTA Santander Consumer Spain Auto 06-			
Bonos de titulizaciones	*1.350*	*-*	*-*
Amortizaciones	(30.510)	(14.269)	(5.894)
De las que:			
Banco Santander Central Hispano, S.A.	*(3.038)*	*(1.000)*	*(1.744)*
Banesto	*(2.037)*	*(2.000)*	*(1.000)*
Finconsumo	*(179)*	*(102)*	*(300)*
Abbey	*(21.210)*	*(7.503)*	*-*
Diferencias de cambio	(1.557)	958	(270)
Otros movimientos	(1.690)	1.187	(305)
Saldo al final del ejercicio	**168.661**	**123.567**	**83.021**

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950219

c) Pagarés y otros valores

Estos pagarés fueron emitidos, básicamente, por Banco Santander Central Hispano, S.A.; Abbey National North America LLC; Abbey National Treasury Services, plc; Santander Central Hispano Finance (Delaware), Inc.; Banco Santander, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander; Santander Consumer Finance, S.A.; y Banco Santander Totta, S.A.

23. Pasivos subordinados

a) Composición

El detalle del saldo de este epígrafe en función de su moneda de emisión, es el siguiente:

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

En la Nota 53 se muestra el detalle de los plazos de vencimiento de los pasivos subordinados al cierre de los ejercicios 2006 y 2005, así como los tipos de interés medios de dichos ejercicios.

b) Movimiento

El movimiento habido en el saldo de este epígrafe es el siguiente:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950220

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

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0I8950221

c) Otra información

Las participaciones preferentes se sitúan a efectos de prelación de créditos detrás de los acreedores comunes y de los depósitos subordinados. Su retribución está condicionada a la obtención de beneficios distribuibles suficientes, y a las limitaciones impuestas por la normativa bancaria española sobre recursos propios, y carecen de derechos políticos.

El resto de emisiones tienen el carácter de subordinadas y, a efectos de la prelación de créditos, se sitúan detrás de todos los acreedores comunes de las entidades emisoras. En el caso de las emisiones de Santander Central Hispano Issuances, Ltd., Santander Central Hispano Financial Services, Ltd., Santander Issuances, S.A., Santander Perpetual, S.A. Unipersonal, Santander Finance Capital S.A.U. y Santander Finance Preferred S.A.U., éstas se encuentran garantizadas por el Banco, o existen depósitos no disponibles constituidos en el Banco en garantía de dichas emisiones.

Al 31 de diciembre de 2006 no existen emisiones convertibles en acciones del Banco, ni que otorguen privilegios o derechos que puedan, por alguna contingencia, hacerlas convertibles en acciones. Abbey tiene una emisión subordinada, por importe de 200 millones de libras esterlinas, que puede ser convertible a opción de Abbey, en acciones preferentes del propio Abbey, al precio de una libra por acción. Banco Santander, S.A. Institución de Banca Múltiple tiene dos emisiones de obligaciones subordinadas preferentes, no garantizadas, voluntariamente convertibles en acciones ordinarias de Banco Santander, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander por importe de 150 millones de dólares estadounidenses cada una.

24. Otros activos financieros y Otros pasivos financieros

A continuación se presenta la composición del saldo de ambos epígrafes:

	Miles de Euros					
	2006		2005		2004	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Dividendos anunciados pendientes de pago	-	-	-	(581.400)	-	(519.107)
Deudores (acreedores) comerciales	104.281	(3.070.870)	808.401	(2.907.828)	488.978	(1.257.047)
Cámaras de compensación	760.839	(544.004)	913.953	(408.700)	856.962	(221.296)
Cuentas de recaudación - Administraciones públicas	-	(2.031.137)	-	(1.758.574)	-	(1.549.948)
Acreedores por factoring	-	(284.331)	-	(169.627)	-	(148.409)
Fianzas	3.478.722	(41.447)	2.639.426	(15.988)	1.990.397	(18.735)
Operaciones financieras pendientes de liquidar	6.548.625	(1.978.120)	3.653.275	(1.369.389)	931.941	(1.166.132)
Otros activos (pasivos) financieros	2.182.878	(4.798.756)	1.614.388	(4.081.071)	727.256	(982.099)
	13.075.345	**(12.748.665)**	**9.629.443**	**(11.292.577)**	**4.995.534**	**(5.862.773)**

Al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, las correcciones de valor por deterioro ascendían a 111.957, 110.704 y 98.334 miles de euros, respectivamente (Nota 10-c).

En la Nota 53 se muestra el detalle de los plazos de vencimiento de los otros activos y pasivos financieros al cierre de los ejercicios 2006 y 2005.

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0I8950222

25. Provisiones

a) Composición

La composición del saldo de este capítulo se indica a continuación:

	Miles de Euros		
	2006	2005	2004
Fondos para pensiones y obligaciones similares	14.014.305	14.172.961	13.441.357
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes (Nota 2):	598.735	487.048	360.594
De las que, por riesgo-país	*57.216*	*11.529*	*8.096*
Otras provisiones	4.613.473	5.162.981	4.221.973
Provisiones	**19.226.513**	**19.822.990**	**18.023.924**

Movimiento

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el capítulo "Provisiones":

	Millones de Euros											
	2006				2005				2004			
	Pensiones	Riesgos y Compromisos Contingentes	Otras Provisiones	Total	Pensiones	Riesgos y Compromisos Contingentes	Otras Provisiones	Total	Pensiones	Riesgos y Compromisos Contingentes	Otras Provisiones	Total
Saldos al inicio del ejercicio	14.173	487	5.163	19.823	13.441	361	4.222	18.024	11.297	291	3.211	14.799
Incorporación neta de sociedades al Grupo	-	-	1	1	(1)	-	-	(1)	1.734	-	1.138	2.872
Dotación con cargo a resultados:												
Intereses y cargas asimiladas (Nota 39)	735	-	-	735	641	-	-	641	650	-	-	650
Gastos de personal (Nota 49)	223	-	-	223	246	-	-	246	96	-	-	96
Dotaciones extraordinarias	984	96	(1)	1.079	776	20	1.018	1.814	929	4	175	1.108
Otras dotaciones por contratos de seguros vinculados a pensiones	(6)	-	-	(6)	(10)	-	-	(10)	(46)	-	-	(46)
Pagos a pensionistas y al personal prejubilado												
Con cargo a fondos internos	(1.422)	-	-	(1.422)	(1.258)	-	-	(1.258)	(1.076)	-	-	(1.076)
Primas de seguros pagadas	(2)	-	-	(2)	(8)	-	-	(8)	(4)	-	-	(4)
Pagos a fondos externos	(743)	-	-	(743)	(212)	-	-	(212)	(37)	-	-	(37)
Fondos utilizados	-	-	(982)	(982)	-	(9)	(560)	(569)	-	-	(570)	(570)
Traspasos, diferencias de cambio y otros movimientos	72	16	433	521	558	115	483	1.156	(102)	66	268	232
Saldos al cierre del ejercicio	**14.014**	**599**	**4.614**	**19.227**	**14.173**	**487**	**5.163**	**19.823**	**13.441**	**361**	**4.222**	**18.024**

0189502238

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0I8950224

c) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

La composición del saldo de este epígrafe se indica a continuación:

	Millones de Euros		
	2006	2005	2004
Provisiones para planes post-empleo – Entidades españolas	5.647	5.657	5.685
Provisiones para otras obligaciones similares – Entidades españolas	4.527	4.269	4.099
De las que: Prejubilaciones	*4.481*	*4.215*	*4.051*
Provisiones para planes post-empleo – Abbey	1.642	1.788	1.728
Provisiones para planes post-empleo y otras obligaciones similares – Otras entidades dependientes extranjeras	2.198	2.459	1.929
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	**14.014**	**14.173**	**13.441**

i. Entidades españolas – Planes post-empleo y otras obligaciones similares

Al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, las entidades consolidadas españolas mantienen compromisos en materia de retribuciones post-empleo de prestación definida. Con fecha 25 de julio de 2006, el Banco alcanzó un acuerdo con la representación de sus trabajadores para promover un plan de aportación definida extensible a la totalidad de la plantilla activa. Asimismo, determinadas entidades consolidadas ofrecieron, en dichos ejercicios, a algunos de sus empleados, la posibilidad de cesar con anterioridad a su jubilación; por este motivo, en cada ejercicio se constituyeron fondos para cubrir los compromisos adquiridos con el personal prejubilado – tanto en materia de salarios como de otras cargas sociales – desde el momento de su prejubilación hasta la fecha de su jubilación efectiva.

Al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, las entidades españolas mantienen compromisos en materia de retribuciones post-empleo de aportación definida y de prestación definida. El importe de los gastos incurridos en dichos ejercicios en concepto de aportaciones a los planes de aportación definida ha ascendido a 13, 2 y 8 millones de euros, respectivamente, en cada ejercicio.

El importe de los compromisos de prestación definida ha sido determinado por actuarios independientes, quienes han aplicado para cuantificarlos los siguientes criterios:

1. Método de cálculo: "de la unidad de crédito proyectada", que contempla cada año de servicio corno 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:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950225

	Planes Post-Empleo			Otras Obligaciones Similares		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Tipo de interés técnico anual	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%
Tablas de mortalidad	GRM/F-95 (PERM/F-2000 en caso de Banesto)	GRM/F-95 (PERM/F-2000 en caso de Banesto)	GRM/F-95 (PERM/F-2000 en caso de Banesto)	GRM/F-95 (PERM/F-2000 en caso de Banesto)	GRM/F-95 (PERM/F-2000 en caso de Banesto)	GRM/F-95 (PERM/F-2000 en caso de Banesto)
I.P.C. anual acumulativo	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%
Tasa anual de crecimiento de los salarios	2,50% (2,9% en caso de Banesto)	2,50% (2,9% en caso de Banesto)	2,50% (2,9% en caso de Banesto)	n.a.	n.a.	n.a.
Tasa anual de revisión de Pensiones de la Seguridad Social	1,5%	1,5%	1,5%	n.a.	n.a.	n.a.
Tasa anual de crecimiento de las prestaciones	n.a.	n.a.	n.a.	De 0% a 1,5%	De 0% a 1,5%	De 0% a 1,5%

3. La edad estimada de jubilación de cada empleado es la primera a la que tienen derecho a jubilarse o la pactada, en su caso.

El valor razonable de los contratos de seguro se ha determinado como el valor actual de las obligaciones de pago conexas, considerando las siguientes hipótesis:

	Planes Post-Empleo			Otras Obligaciones Similares		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Tipo de rendimiento esperado de los activos del plan	4,0%	4,0%	4,0%	-	-	-
Tipo de rendimiento esperado de los derechos de reembolso	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%

La situación de los compromisos de prestación definida se muestra a continuación:

	Millones de Euros					
	Planes Post-Empleo			Otras Obligaciones Similares		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Valor actual de las obligaciones:						
Con el personal en activo	1.215	1.207	1.180	-	-	-
Causadas por el personal pasivo	4.958	4.942	5.005	-	-	-
Con el personal prejubilado	-	-	-	4.481	4.215	4.051
Premios de antigüedad y otros compromisos	-	-	-	46	54	48
Otras	164	225	248	-	-	-
	6.337	**6.374**	**6.433**	**4.527**	**4.269**	**4.099**
Menos:						
Valor razonable de los activos del plan	203	211	212	-	-	-
(Ganancias/)pérdidas actuariales no reconocidas	482	506	536	-	-	-
Servicios pasados no reconocidos	5	-	-	-	-	-
Provisiones – Fondos para pensiones	**5.647**	**5.657**	**5.685**	**4.527**	**4.269**	**4.099**
De los que:						
Fondos internos para pensiones	*3.065*	*3.015*	*2.982*	*4.504*	*4.235*	*4.048*
Contratos de seguros vinculados a pensiones (Nota 14)	*2.582*	*2.642*	*2.703*	*23*	*34*	*51*

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0I8950226

Los importes reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias con respecto a estos compromisos de prestación definida se muestran a continuación:

	Millones de Euros					
	Planes Post-Empleo			Otras Obligaciones Similares		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Coste de servicios del periodo corriente	55	54	47	3	6	1
Coste por intereses	239	255	296	156	150	138
Rendimiento esperado de los activos del plan	(8)	(9)	(9)	-	-	-
Rendimiento esperado de los contratos de seguro Vinculados a pensiones	(103)	(105)	(106)	(1)	(2)	(3)
Dotaciones extraordinarias-(Ganancias)/pérdidas actuariales reconocidas en el ejercicio	8	13	21	16	14	37
Coste de servicios pasados	151	35	51	-	-	10
Coste por prejubilaciones	(24)	(13)	(111)	799	671	886
Otros	(21)	(38)	(16)	(10)	(2)	(55)
Total	**297**	**192**	**173**	**963**	**837**	**1.014**

El movimiento en el valor actual de la obligación devengada por compromisos de prestación definida ha sido el siguiente:

	Millones de Euros					
	Planes Post-Empleo			Otras Obligaciones Similares		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Valor actual de las obligaciones al inicio del ejercicio	**6.374**	**6.433**	**6.529**	**4.269**	**4.099**	**3.671**
Incorporación neta de sociedades del Grupo	-	-	-	-	-	-
Coste de servicios del periodo corriente	55	54	47	3	6	1
Coste por intereses	239	255	296	156	150	138
Coste por prejubilaciones	(24)	(13)	(111)	799	671	886
Efecto reducción/liquidación	(21)	(38)	(16)	(10)	(2)	(55)
Prestaciones pagadas	(415)	(324)	(319)	(708)	(673)	(589)
Coste de los servicios pasados	156	35	51	-	-	10
(Ganancias)/pérdidas actuariales	(25)	(26)	3	16	14	37
Otras	(2)	(2)	(47)	2	4	-
Valor actual de las obligaciones al final del ejercicio	**6.337**	**6.374**	**6.433**	**4.527**	**4.269**	**4.099**

El movimiento en el valor actual de los activos del plan y contratos de seguros vinculados a pensiones ha sido el siguiente:

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0I8950227

Activos del plan

	Millones de Euros		
	Planes Post-Empleo		
	2006	2005	2004
Valor razonable de los activos del plan al inicio del ejercicio	**211**	**212**	**220**
Rendimiento esperado de las activos del plan	8	9	9
Ganancias/(pérdidas) actuariales	(4)	1	(1)
Aportaciones	2	8	-
Prestaciones pagadas	(14)	(19)	(16)
Valor razonable de los activos del plan al final del ejercicio	**203**	**211**	**212**

Contratos de seguros vinculados a pensiones

	Millones de Euros					
	Planes Post-Empleo			Otras Obligaciones Similares		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Valor razonable de los contratos de seguro Vinculados a pensiones al inicio del ejercicio	**2.642**	**2.703**	**2.790**	**34**	**51**	**76**
Rendimiento esperado de los contratos de seguro (Nota 38)	103	105	106	1	2	3
Ganancias/(pérdidas) actuariales	(6)	(10)	(46)	-	-	-
Primas pagadas	11	12	22	-	-	-
Prestaciones pagadas	(168)	(168)	(169)	(12)	(19)	(28)
Valor razonable de los contratos de seguro Vinculados a pensiones al final del ejercicio	**2.582**	**2.642**	**2.703**	**23**	**34**	**51**

El Grupo espera realizar, en España, en el año 2007, aportaciones por unos importes similares a los del ejercicio 2006 a estos compromisos por pensiones de prestación definida.

Los activos del plan y los contratos de seguros vinculados a pensiones están instrumentadas en pólizas de seguros.

La siguiente tabla muestra la estimación de prestaciones a pagar al 31 de diciembre de 2006 para los próximos diez años:

	Millones de Euros
2007	1.041
2008	993
2009	940
2010	883
2011	824
2012 a 2016	3.223
	7.904

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018950228

ii. Abbey

Al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, Abbey mantiene compromisos en materia de retribuciones post-empleo de aportación definida y de prestación definida. El importe de los gastos incurridos en los ejercicios 2006 y 2005 en concepto de aportaciones a los planes de aportación definida ha ascendido a 5 y 6 millones de euros, respectivamente, en cada ejercicio.

El importe de los compromisos de prestación definida ha sido determinado por actuarios independientes, quienes han aplicado para cuantificarlos los siguientes criterios:

1. Método de cálculo: "de la unidad de crédito proyectada", que contempla cada año de servicio como generador de una unidad adicional de derecho a las prestaciones y valora cada unidad de forma separada.

2. Hipótesis actuariales utilizadas: no sesgadas y compatibles entre sí. Concretamente, las hipótesis actuariales más significativas que consideraron en sus cálculos fueron:

	2006	2005	2004
Tipo de interés técnico anual	5,20%	4,85%	5,40%
Tablas de mortalidad	PA92MC C2006	PA92MC C2005	PA92/C14/C04
I.P.C. anual acumulativo	3,0%	2,8%	2,8%
Tasa anual de crecimiento de los salarios	4,0%	4,3%	4,3%
Tasa anual de revisión de pensiones	3,0%	2,8%	2,8%

La situación de los compromisos de prestación definida al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 se muestra a continuación:

	Millones de Euros		
	2006	2005	2004
Valor actual de las obligaciones	**6.350**	**6.337**	**5.232**
Menos:			
Valor razonable de los activos del plan	4.810	4.326	3.504
(Ganancias)/pérdidas actuariales no reconocidas	(102)	223	-
Servicios pasados no reconocidos	-	-	-
Provisiones - Fondos para pensiones	**1.642**	**1.788**	**1.728**

Los importes reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias con respecto a estos compromisos de prestación definida se muestran a continuación:

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CENTIMOS DE EURO
0I8950229

	Millones de Euros	
	2006	2005
Coste de servicios del período corriente	119	131
Coste por intereses	309	294
Rendimiento esperado de los activos del plan	(263)	(240)
Dotaciones extraordinarias:		
Ganancias/pérdidas actuariales reconocidas en el ejercicio	-	-
Coste de servicios pasados	-	-
Coste por prejubilaciones	3	-
Total	**168**	**185**

El movimiento en el valor actual de la obligación devengada por compromisos de prestación definida para los ejercicios 2006, 2005 y 2004, ha sido el siguiente:

	Millones de Euros		
	2006	2005	2004
Valor actual de las obligaciones al inicio del ejercicio	**6.337**	**5.232**	-
Incorporación neta de sociedades al Grupo	-	-	5.232
Coste de servicios del período corriente	119	131	-
Coste por intereses	309	294	-
Coste por prejubilaciones	3	-	-
Prestaciones pagadas	(178)	(102)	-
(Ganancias)/pérdidas actuariales	(342)	570	-
Diferencias de cambio y otros conceptos	102	212	-
Valor actual de las obligaciones al final del ejercicio	**6.350**	**6.337**	**5.232**

El movimiento en el valor actual de los activos del plan para los ejercicios 2006, 2005 y 2004, ha sido el siguiente:

	Millones de Euros		
	2006	2005	2004
Valor razonable de los activos del plan al inicio del ejercicio	**4.326**	**3.504**	-
Incorporación neta de Sociedades al Grupo	-	-	3.504
Rendimiento esperado de los activos del plan	263	240	-
Ganancias/pérdidas actuariales	(13)	347	-
Aportaciones	303	238	-
Prestaciones pagadas	(178)	(102)	-
Diferencias de cambio	109	99	-
Valor razonable de los activos del plan al final del ejercicio	**4.810**	**4.326**	**3.504**

El Grupo espera realizar, a través de Abbey, en el año 2007, aportaciones por unos importes similares a los del ejercicio 2006 a estos compromisos por pensiones de prestación definida.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950230

Las principales categorías de los activos del plan como porcentaje total sobre los activos del plan son los que se indican a continuación:

	2006	2005	2004
Instrumentos de capital	46%	51%	51%
Instrumentos de deuda	51%	48%	47%
Otras	3%	1%	2%

El rendimiento previsto de los activos afectos al plan se ha determinado a partir de las expectativas de mercado para rendimientos a lo largo de todo el período de vida de las obligaciones relacionadas con ellos.

La siguiente tabla muestra la estimación de prestaciones a pagar al 31 de diciembre de 2006 para los próximos diez años:

	Millones de Euros
2007	179
2008	192
2009	206
2010	222
2011	234
2012 a 2016	1.394
	2.427

iii. Otras entidades dependientes extranjeras

Algunas de las entidades extranjeras consolidadas tienen asumido con su personal compromisos asimilables a retribuciones post-empleo.

Al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 dichas sociedades mantienen compromisos en materia de retribuciones post-empleo de aportación definida y de prestación definida. El importe de los gastos incurridos en dichos ejercicios en concepto de aportaciones a los planes de aportación definida ha ascendido a 19, 13 y 11 millones de euros, respectivamente, en cada ejercicio.

Las bases técnicas aplicadas por estas entidades (tipos de interés, tablas de mortalidad, e I.P.C. anual acumulativo) son consistentes con las condiciones económico-sociales existentes en los países en los que están radicadas.

La situación de los compromisos de prestación definida al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 se muestra a continuación:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950231

	Millones de Euros		
	2006	2005	2004
Valor actual de las obligaciones	**6.198**	**5.481**	**4.092**
Menos:			
Valor razonable de los activos del plan	3.917	2.523	1.962
(Ganancias)/pérdidas actuariales no reconocidas	517	760	315
Servicios pasados no reconocidos	-	2	-
Provisiones - Fondos para pensiones	**1.764**	**2.196**	**1.815**
De los que:			
Fondos internos para pensiones	*2.198*	*2.459*	*1.929*
Activos neto para pensiones	*(224)*	*(55)*	*(10)*
Activo neto para pensiones no reconocido	*(210)*	*(208)*	*(104)*

Los importes reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias con respecto a estos compromisos de prestación definida se muestran a continuación:

	Millones de Euros		
	2006	2005	2004
Coste de servicios del período corriente	46	54	48
Coste por intereses	574	413	380
Rendimiento esperado de los activos del plan	(271)	(222)	(156)
Dotaciones extraordinarias:			
Ganancias/pérdidas actuariales reconocidas en el ejercicio	93	35	44
Coste de servicios pasados	29	-	11
Coste por prejubilaciones	72	62	53
Otros	(132)	-	(2)
Total	**411**	**342**	**378**

El movimiento en el valor actual de la obligación devengada por compromisos de prestación definida para los ejercicios 2006, 2005 y 2004, ha sido el siguiente:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950232

	Millones de Euros		
	2006	2005	2004
Valor actual de las obligaciones al inicio del ejercicio	**5.481**	**4.092**	**3.855**
Coste de servicios del período corriente	46	54	47
Coste por intereses	574	413	380
Coste por prejubilaciones	72	62	53
Efecto reducción/liquidación	(132)	-	(2)
Prestaciones pagadas	(513)	(423)	(306)
Coste de los servicios pasados	27	2	11
(Ganancias)/pérdidas actuariales	72	455	28
Diferencias de cambio y otros conceptos	571	826	26
Valor actual de las obligaciones al final del ejercicio	**6.198**	**5.481**	**4.092**

El movimiento en el valor actual de los activos del plan para los ejercicios 2006, 2005 y 2004, ha sido el siguiente:

	Millones de Euros		
	2006	2005	2004
Valor razonable de los activos del plan al inicio del ejercicio	**2.523**	**1.962**	**1.698**
Rendimiento esperado de los activos del plan	271	222	156
Ganancias/(pérdidas) actuariales	12	9	98
Aportaciones	461	168	151
Prestaciones pagadas	(199)	(165)	(136)
Diferencias de cambio y otros conceptos	849	327	(5)
Valor razonable de los activos del plan al final del ejercicio	**3.917**	**2.523**	**1.962**

El Grupo espera realizar en el año 2007 aportaciones por unos importes similares a los del ejercicio 2006 a estos compromisos por pensiones de prestación definida.

Las principales categorías de los activos del plan como porcentaje total sobre los activos del plan son los que se indican a continuación:

	2006	2005	2004
Instrumentos de capital	27%	28%	25%
Instrumentos de deuda	61%	64%	61%
Propiedades	3%	4%	6%
Otras	8%	4%	7%

El rendimiento previsto de los activos afectos al plan se ha determinado a partir de las expectativas de mercado para rendimientos a lo largo de todo el período de vida de las obligaciones relacionadas con ellos.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950233

La siguiente tabla muestra la estimación de prestaciones a pagar al 31 de diciembre de 2006 para los próximos diez años:

	Millones de Euros
2007	406
2008	420
2009	434
2010	449
2011	464
2012 a 2016	2.563
	4.736

d) Otras provisiones

El epígrafe "Otras provisiones" del capítulo "Provisiones" que, entre otros conceptos, incluye los correspondientes a provisiones por reestructuración y litigios fiscales y legales, ha sido estimado aplicando procedimientos de cálculo prudentes y consistentes con las condiciones de incertidumbre inherentes a las obligaciones que cubren, estando determinado el momento definitivo de la salida de recursos que incorporen beneficios económicos para el Grupo por cada una de las obligaciones en algunos casos sin un plazo fijo de cancelación, y en otros casos, en función de los litigios en curso.

El saldo de dicho epígrafe se desglosa a continuación:

	Millones de Euros		
	2006	2005	2004
Fondos para contingencias y compromisos en unidades operativas:			
Constituidos en sociedades españolas	892	937	929
De los que:			
Banco	*400*	*376*	*483*
Banesto	*249*	*331*	*349*
Constituidos en otras sociedades de la Unión Europea	1.230	1.876	1.597
De los que, Abbey	*931*	*1.458*	*1.138*
Constituidos en otras sociedades	2.492	2.350	1.696
De los que:			
Brasil	*1.795*	*1.318*	*1.056*
México	*193*	*233*	*143*
	4.614	**5.163**	**4.222**

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0I8950234

e) Litigios

i. Litigios de naturaleza fiscal

Al 31 de diciembre de 2006, los principales litigios de naturaleza fiscal que afectan al Grupo son los siguientes:

- "Mandado de Segurança" interpuesto por Banespa para asegurar su derecho de liquidar la Contribución Social sobre el Lucro Liquido al tipo del 8%. El 15 de junio de 2005 ha recaido resolución desfavorable a Banespa en primera instancia, que ha sido recurrida ante el Tribunal Regional Federal, junto con la petición de que se mantuviesen los efectos preliminares. Actualmente está pendiente de decisión por el Tribunal.

- "Mandado de Segurança" interpuesto por Banespa para asegurar su derecho a considerar como deducible la Contribución Social sobre el Lucro Líquido en el cálculo del Impuesto sobre la Renta de las Personas Jurídicas. Dicha acción fue declarada improcedente habiéndose recurrido ante el Tribunal Regional Federal, pidiendo como acción cautelar la suspensión de exigibilidad del crédito tributario y obteniendo el permiso para depositar judicialmente los importes en discusión. Actualmente está pendiente de decisión por parte del Tribunal.

- Abbey National Treasury Services plc fue objeto de una reclamación por parte de autoridades fiscales extranjeras en relación con la devolución de determinados créditos fiscales y otros importes asociados. En opinión de los asesores legales de Abbey National Treasury Services plc existían sólidos argumentos de oposición a la demanda y prueba de ello es que en septiembre de 2006 se ha obtenido una resolución favorable en la primera instancia, si bien dicha resolución ha sido recurrida por las autoridades fiscales en enero de 2007. No obstante lo anterior, en diciembre de 2006 se ha hecho pública la resolución de otro litigio que podría afectar a este caso y cuyo resultado ha sido desfavorable para otro contribuyente.

Al 31 de diciembre de 2006 existen otros pleitos de naturaleza fiscal, menos significativos.

ii. Litigios de naturaleza legal

Al 31 de diciembre de 2006, los principales litigios de naturaleza legal que afectan al Grupo son los siguientes:

- Casa de Bolsa Santander Serfin, S.A. de C.V. (Casa de Bolsa): En el ejercicio 1997 Casa de Bolsa Santander Serfin, S.A. de C.V. fue demandada con motivo de un supuesto incumplimiento de diversos contratos de intermediación bursátil. El 6 de julio de 1999, el Juzgado Trigésimo Primero de lo Civil del Distrito Federal dictó sentencia según la cual se condenó a Casa de Bolsa a restituir al demandante 2.401.588 acciones de la sociedad México 1, y 11.219.730 acciones de la sociedad México 4 al valor de mercado, y al pago de 15 millones de pesos mexicanos, más los intereses calculados al C.P.P. (Coste Porcentual Promedio de Captación) multiplicado por 4.

  Tras múltiples recursos sobre la forma de calcular dichos intereses, ha recaído sentencia definitiva en la que se determina que no debe aplicarse capitalización de los mismos. La indemnización total a pagar incluyendo el capital del depósito, los intereses sin capitalizar y el valor de las participaciones que procede restituir se estima en 26,7 millones de dólares.

- *Misselling*: Reclamaciones asociadas a la venta de determinados productos financieros por Abbey a sus clientes.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950235

Las provisiones registradas por Abbey por este concepto se han calculado sobre la base de la mejor estimación de las reclamaciones que se recibirán, del porcentaje de las mismas que será estimado y de sus importes.

- LANETRO, S.A.: Demanda de Juicio Ordinario nº 558/2002 frente a Banco Santander Central Hispano, S.A., formulada por LANETRO, S.A. ante el Juzgado de 1ª Instancia nº 34 de Madrid, interesando el cumplimiento por el Banco de la obligación de suscribir una ampliación de capital social de la actora por un monto de 30,05 millones de euros.

  El 16 de diciembre de 2003 fue dictada Sentencia desestimatoria de las pretensiones de la actora. Recurrida en apelación por LANETRO, dicho recurso ha sido estimado por Sentencia de 27 de octubre de 2006 de la Audiencia Provincial de Madrid.

  Contra dicha Sentencia se ha preparado por el Banco recurso de casación.

- Galesa de Promociones, S.A.: procedimiento de menor cuantía ante el Juzgado de Primera Instancia número 4 de Elche (Autos 419/1994), en virtud de demanda interpuesta por la firma Galesa de Promociones, S.A. (Galesa) solicitando que se decretara la nulidad de unas actuaciones judiciales anteriores relativas a un procedimiento de ejecución hipotecaria iniciado por el Banco contra la demandante en el año 1992 y que terminó con la adjudicación de determinados bienes inmuebles que fueron posteriormente vendidos en subasta.

  En primera y segunda instancia recayeron sentencias favorables al Banco. Galesa interpuso recurso de casación ante el Tribunal Supremo, que fue estimado por sentencia de 24 de noviembre de 2004, en la que se mandaba retrotraer las actuaciones judiciales del procedimiento de ejecución al momento anterior a la celebración de las subastas. Con fecha 8 de junio de 2006 Galesa formuló demanda de ejecución de la sentencia dictada por el Tribunal Supremo, solicitando que se despache ejecución contra el Banco por importe de 56 millones de euros, valor en que estiman las fincas, más otros 33 millones de euros por lucro cesante. El Banco se opuso por considerar que la sentencia del Tribunal Supremo no podía ser objeto de ejecución – por no existir pronunciamiento condenatorio contra el Banco, sino una mera declaración de nulidad de un procedimiento – y alegando también que los daños y perjuicios solicitados debían ser objeto de un expreso pronunciamiento judicial que no se había producido.

  El Juzgado de Primera Instancia de Elche, por Auto de 18 de septiembre de 2006 acoge la tesis del Banco, remitiendo a la demandante al correspondiente procedimiento ordinario en el que se proceda a la valoración de tales daños y perjuicios. Galesa interpuso recurso de reposición, que fue desestimado mediante resolución de 11 de noviembre de 2006, frente a la cual se ha anunciado recurso de apelación ante la Audiencia Provincial de Alicante por dicha sociedad, que está pendiente de interposición y que será debidamente impugnado por el Banco en el momento oportuno.

- Procedimiento declarativo de mayor cuantía ante el Juzgado de Primera Instancia número 19 de Madrid (Autos 87/2001), en virtud de demanda interpuesta por la firma Inversión Hogar, S.A. contra el Banco. En la demanda se pidió la resolución de un convenio transaccional de fecha 11 de de diciembre de 1992, suscrito entre el Banco y la parte actora. Con fecha 19 de mayo de 2006 se dictó sentencia en primera instancia, por la que se declaró resuelto el citado convenio transaccional y se condenó al Banco al pago de 1,8 millones de euros más sus intereses legales desde febrero de 1997, a la devolución de determinada finca que fue objeto de dación en pago con motivo de aquel convenio y al pago de otros 72,9 millones de euros, por el valor de restitución de los bienes adjudicados al Banco, posteriormente vendidos por éste, todo ello con las costas procesales. La sentencia ha sido apelada por el Banco y por Inversión Hogar, S.A. Por parte de Inversión Hogar, S.A. se ha procedido a la ejecución provisional de la sentencia, a lo que se ha opuesto el Banco. El 2 de marzo de 2007 ha recaído resolución estimando la oposición del Banco a dicha ejecución.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950236

- BTOB Factory Ventures S.A. (BTOB): El conflicto entre Consalvi International Inc. (Consalvi) y el Banco deriva del "Contrato Marco" suscrito entre BTOB y Consalvi International Inc. firmado el 2 de octubre del año 2000 y al cual se adhirió el Banco en esa misma fecha, en su calidad de socio de BTOB, asumiendo alguno de los compromisos.

  Consalvi reclamó la obligación del Banco de comprarle 16.811 acciones de BTOB a un precio aproximado de 67 millones de dólares estadounidenses. Los contactos para resolver el asunto por la vía de negociación fracasaron, por lo que se presentó demanda contra el Banco por vía arbitral en Nueva York, tal como preveía el contrato.

  El arbitraje realizado durante el año 2005 ante el Centro Internacional para la Resolución de Disputas de la "American Arbitration Association" ha concluido con un laudo de fecha 1 de septiembre de 2005 en el que se indica que el Banco no ha cumplido sus obligaciones contractuales y debe pagar una cantidad de 68 millones de dólares estadounidenses (57 millones de euros) más intereses.

  El Banco interpuso el día 4 de noviembre de 2005 una demanda ante el Supreme Court de Nueva York solicitando la declaración de nulidad del laudo. Consalvi disputó la competencia de los tribunales estatales para decidir esta cuestión y solicitó que fueran los tribunales federales quienes decidieran sobre la procedencia de la nulidad del laudo. Las partes efectuaron sus alegaciones escritas tanto sobre el fondo como sobre la competencia.

  El 22 de junio de 2006 las partes firmaron una transacción por la que se puso fin de forma definitiva al litigio, aplicando las correspondientes provisiones.

Al 31 de diciembre de 2006 existen otros pleitos de naturaleza legal, menos significativos.

* * * * *

Al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 el Grupo tiene constituidas provisiones razonables para hacer frente a las contingencias que pudieran derivarse de todas estas situaciones fiscales y legales.

26. Capital con naturaleza de pasivo financiero

Incluye el importe de los instrumentos financieros emitidos por las sociedades consolidadas, que teniendo la naturaleza jurídica de capital, no cumplen los requisitos para calificarse como patrimonio neto.

Estas acciones no tienen derecho a voto y son no acumulativas. Han sido suscritas por terceros ajenos al Grupo, y salvo las acciones de Abbey por importe de 325 millones de libras esterlinas, el resto son amortizables por decisión del emisor, según las condiciones de cada emisión.

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo, se muestra a continuación:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950237

	Miles de Euros		
	2006	2005	2004
Saldo al inicio del ejercicio	1.308.847	2.124.222	3.908.084
Incorporación de Sociedades al Grupo	-	-	877.477
Amortizaciones	(472.925)	(944.968)	(2.624.283)
De las que:			
Totta & Açores Financing, Limited	*(118.483)*	-	-
Abbey National, plc	*(354.442)*	-	-
BSCH Finance, Ltd.	-	*(754.774)*	*(2.057.390)*
BCH Capital, Ltd.	-	*(190.194)*	-
Diferencias de cambio y otros movimientos	(167.594)	129.593	(37.056)
Saldo al cierre del ejercicio	**668.328**	**1.308.847**	**2.124.222**

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

Emisor y Moneda de Emisión	Millones				Tipo de Interés Anual	Opción de Amortización (1)
	2006		2005			
	Contravalor en Euros	Moneda Extranjera	Contravalor en Euros	Moneda Extranjera		
Banesto Holdings Ltd. (Dólares estadounidenses)	59	77	66	77	10,50%	30.06.2012
Totta & Açores Financing, Limited (Dólares estadounidenses)	-	-	127	150	8,88%	11.10.2006
Pinto Totta International Finance, Limited (Dólares estadounidenses)	95	125	212	250	7,77% (2)	1.08.2007
Abbey (Dólares estadounidenses)	-	-	381	450	7,38%	9.11.2006
Abbey (Libras esterlinas)	484	325	474	325	Entre el 8,63% y el 10,38%	Sin opción
Ajustes de valoración	30	-	49	-	-	-
Saldo al cierre del ejercicio	**668**		**1.309**			

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

27. Situación fiscal

a) Grupo Fiscal Consolidado

De acuerdo con la normativa vigente, el Grupo Fiscal Consolidado incluye a Banco Santander Central Hispano, S.A., como sociedad dominante, y, como dominadas, a aquellas sociedades dependientes españolas que cumplen los requisitos exigidos al efecto por la normativa reguladora de la tributación sobre el beneficio consolidado de los grupos de Sociedades.

El resto de los bancos y sociedades del Grupo presenta sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con las normas fiscales aplicables en cada país.

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018950238

b) Ejercicios sujetos a inspección fiscal

Al 31 de diciembre de 2006 los ejercicios sujetos a revisión en el Grupo Fiscal Consolidado son: 2003, 2004, 2005 y 2006 respecto de los principales impuestos que le son de aplicación.

El resto de entidades consolidadas tiene sujeto a inspección los ejercicios correspondientes de acuerdo con su normativa fiscal local.

Durante el ejercicio 2006 no se han producido novedades significativas en cuanto a las cuestiones objeto de controversia ante las distintas instancias en las que se encuentran los litigios por asuntos fiscales que se hallaban pendientes de resolución a 31 de diciembre de 2005.

En marzo de 2007 ha finalizado la inspección de los ejercicios 2001 y 2002 para los principales impuestos del Grupo Fiscal Consolidado. Las actas correspondientes, en su mayor parte, se han firmado en disconformidad.

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:

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0I8950239

	Millones de Euros		
	2006	2005	2004
Resultado consolidado antes de impuestos:			
De actividades ordinarias	9.150	7.800	4.387
De operaciones interrumpidas	1.685	341	206
	10.835	8.141	4.593
Impuesto sobre sociedades al tipo impositivo del 35%	3.792	2.849	1.608
Disminuciones por diferencias permanentes	(1.022)	(981)	(676)
De las que,			
Por el efecto de las diferentes tasas impositivas	*(1.364)*	*(627)*	*(398)*
Por el efecto en impuestos diferidos del cambio en la tasa impositiva española	*491*	*-*	*-*
Impuesto sobre beneficios según los libros locales de las sociedades del Grupo	2.770	1.868	932
Aumentos (disminuciones) netos por otras diferencias permanentes	(568)	(539)	(383)
Otros conceptos, neto	388	62	48
Impuesto sobre beneficios del ejercicio	2.590	1.391	597
De los que:			
Actividades ordinarias	*2.294*	*1.275*	*526*
Operaciones interrumpidas	*296*	*116*	*71*
De los que:			
Impuestos corrientes	*2.003*	*837*	*409*
Impuestos diferidos	*587*	*554*	*188*
Impuestos pagados durante el ejercicio	*949*	*1.036*	*585*

El tipo fiscal efectivo se indica a continuación:

	Millones de Euros		
	2006	2005	2004
Grupo fiscal consolidado	4.212	3.281	1.770
Otras entidades españolas	1.518	389	287
Entidades extranjeras	5.105	4.471	2.536
	10.835	8.141	4.593
Impuesto sobre beneficios	2.590	1.391	597
Tipo fiscal efectivo	**23,90%**	**17,09%**	**13,00%**

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018950240

d) Impuestos repercutidos en el patrimonio neto

Independientemente de los impuestos sobre beneficios repercutidos en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, el Grupo ha repercutido en su patrimonio neto consolidado los siguientes importes por los siguientes conceptos:

	Millones de Euros		
	2006	2005	2004
Cargos a patrimonio neto	**(418)**	**(438)**	**(477)**
Valoración de la cartera de renta fija disponible para la venta	(276)	(184)	(256)
Valoración de la cartera de renta variable disponible para la venta	(99)	(230)	(221)
Valoración de derivados de cobertura de flujos de efectivo	(43)	(24)	-
Abonos a patrimonio neto	-	-	1
Valoración de derivados de cobertura de flujos de efectivo	-	-	1
Total	**(418)**	**(438)**	**(476)**

e) Impuestos diferidos

El saldo del epígrafe "Activos fiscales" de los balances de situación consolidados incluye los saldos deudores frente a la Hacienda Pública correspondientes a impuestos sobre beneficios anticipados; a su vez, el saldo del epígrafe "Pasivos fiscales" incluye el pasivo correspondiente a los diferentes impuestos diferidos del Grupo.

El detalle de ambos saldos se indica a continuación:

	Millones de Euros		
	2006	2005	2004
Activos fiscales	**9.156**	**8.909**	**8.342**
De los que por:			
Banespa	*1.577*	*1.201*	*806*
Abbey	*1.517*	*1.390*	*1.196*
Prejubilaciones	*1.482*	*1.286*	*1.274*
Resto de pensiones	*966*	*1.225*	*1.256*
Pasivos fiscales	**3.778**	**2.767**	**2.871**
De los que por:			
Abbey	*799*	*957*	*796*
Banespa	*149*	*33*	*117*
Banco Santander (México)	*159*	*6*	*13*
Santander Consumer Bank Aktiengesellschaft	*104*	*83*	*59*
Ajustes por valoración	*425*	*560*	*500*

Por otro lado, el movimiento que se ha producido en su saldo se indica a continuación:

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0I8950241

	Millones de euros					
	Saldos al 31 de Diciembre de 2005	(Cargo)/ Abono en la Cuenta de Resultados	Diferencias de Conversión de Saldos en Moneda Extranjera y otros conceptos	Cargo/ Abono en la Reserva de Valoración de Activos y Pasivos	Adquisiciones (netas) del ejercicio	Saldos al 31 de Diciembre de 2006
Impuestos diferidos activos	8.909	148	225	(22)	(104)	9.156
Impuestos diferidos pasivos	(2.767)	(735)	(252)	112	(136)	(3.778)
Total	**6.142**	**(587)**	**(27)**	**90**	**(240)**	**5.378**

f) Otra información

De conformidad con el Instrumento de Normas de Cotización de 2005 emitido por la Autoridad de Servicios Financieros del Reino Unido se informa que los accionistas del Banco que sean residentes en el Reino Unido tendrán derecho a un crédito fiscal con respecto a las retenciones que el Banco tenga que practicar sobre los dividendos que se vayan a pagar a dichos accionistas. A los accionistas del Banco que sean residentes en Reino Unido y mantengan su participación en el Banco a través del Grupo Santander Nominee Service se les proporcionará directamente información sobre la cantidad retenida así como cualquier otra información que puedan necesitar para rellenar sus declaraciones fiscales en Reino Unido. El resto de los accionistas del Banco que sean residentes en el Reino Unido deberán contactar con su banco o con su agencia de valores.

28. Intereses minoritarios

Recoge el importe neto del patrimonio neto de las entidades dependientes atribuibles a instrumentos de capital que no pertenecen, directa o indirectamente, al Banco, incluida la parte que se les haya atribuido del resultado del ejercicio.

a) Composición

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

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950242

	Miles de Euros		
	2006	2005	2004
Grupo Financiero Santander Serfin, S.A. de C.V. (Nota 3)	657.013	609.728	345.293
Banesto	303.889	767.833	671.994
Banco Santander Chile	234.726	146.192	111.002
Grupo Brasil	45.161	44.275	35.406
Santander BanCorp	31.311	29.539	33.107
Resto de sociedades	298.837	720.990	498.150
	1.570.937	2.318.557	1.694.952
Beneficio del ejercicio atribuido a la minoría	649.806	529.666	390.364
De los que:			
Grupo Banesto	*260.591*	*149.143*	*100.554*
Grupo Financiero Santander Serfin, S.A. de C.V.	*166.103*	*139.885*	*124.922*
Banco Santander Chile	*84.640*	*58.153*	*45.097*
Somaen-Dos, S.L.	*77.177*	*138.919*	*86.435*
Grupo Brasil	*10.568*	*11.559*	*12.686*
Santander BanCorp	*3.053*	*6.680*	*7.036*
	2.220.743	**2.848.223**	**2.085.316**

b) Movimiento

El movimiento que ha tenido lugar en este capítulo se resume en la forma siguiente:

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

29. Ajustes por valoración

Los saldos del capítulo "Ajustes por valoración" incluye los importes, netos del efecto fiscal, de los ajustes realizados a los activos y pasivos registrados transitoriamente en el patrimonio neto a través del estado de cambios en el patrimonio neto hasta que se produzca su extinción o realización, momento en el que se reconocen definitivamente en los fondos propios a través de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los importes procedentes de las entidades dependientes, multigrupo y asociadas se presentan, línea a línea, en las partidas que correspondan según su naturaleza.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950243

En este capítulo se incluyen los siguientes epígrafes:

a) Activos financieros disponibles para la venta

Este epígrafe recoge el importe neto de las variaciones del valor razonable no realizadas de los activos financieros clasificados como disponibles para la venta.

Su movimiento se presenta seguidamente:

	Miles de Euros		
	2006	2005	2004
Saldo al inicio del ejercicio	1.941.690	1.936.818	2.048.689
Ganancias por valoración	1.663.713	911.814	925.454
Impuestos sobre beneficios	(144.772)	(23.468)	(215.770)
Importes transferidos a resultados	(1.177.308)	(883.474)	(821.555)
Saldo al cierre del ejercicio	**2.283.323**	**1.941.690**	**1.936.818**
De los que:			
Renta fija	*594.719*	*407.084*	*546.464*
Renta variable	*1.688.604*	*1.534.606*	*1.390.354*

b) Coberturas de los flujos de efectivo

Este epígrafe recoge el importe neto de las variaciones de valor de los derivados financieros designados como instrumentos de cobertura en coberturas de flujo de efectivo, en la parte de dichas variaciones consideradas como "cobertura eficaz" (véase Nota 11).

c) Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero y Diferencias de cambio

El epígrafe "Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero" incluye el importe neto de las variaciones de valor de los instrumentos de cobertura en coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, en la parte de dichas variaciones consideradas como "cobertura eficaz" (véase Nota 11).

El epígrafe "Diferencias de cambio" recoge el importe neto de las diferencias de cambio con origen en las partidas no monetarias cuyo valor razonable se ajusta con contrapartida en el patrimonio neto y de las que se producen al convertir a euros los saldos de las entidades consolidadas cuya moneda funcional es distinta del euro (véase Nota 2-a).

El movimiento del saldo de ambos epígrafes se presenta seguidamente:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950244

	Miles de Euros		
	2006	2005	2004
Saldo al inicio del ejercicio	1.065.000	(157.467)	-
Ganancias (pérdidas) por valoración	(529.982)	1.388.998	(160.853)
Importes transferidos a resultados	3.164	(166.531)	3.386
Saldo al cierre del ejercicio	**538.182**	**1.065.000**	**(157.467)**
De las que:			
Por consolidación:			
Entidades dependientes (Nota 25):	*549.211*	*1.061.515*	*(154.185)*
Grupo Brasil	*456.412*	*544.228*	*10.839*
Grupo Chile	*(40.677)*	*178.260*	*(10.796)*
Grupo México	*(217.746)*	*87.093*	*(65.256)*
Abbey	*490.771*	*264.769*	*(79.155)*
Resto	*(139.549)*	*(12.835)*	*(9.817)*
Entidades asociadas (Nota 13)	*(11.029)*	*3.485*	*(3.282)*

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:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950245

	Miles de Euros								
	Capital	Prima de Emisión	Reservas Acumuladas	Reservas por el Método de la Participación	Otros Instrumentos de Capital	Valores Propios	Resultados Atribuidos al Grupo	Dividendos y Retribuciones	Total
Saldos al 1 de enero de 2004	2.384.201	8.720.722	7.631.559	602.807	58.567	(39.122)	-	(739.101)	18.619.633
Resultado consolidado del período	-	-	-	-	-	-	3.605.870	-	3.605.870
Dividendos / Retribución	-	-	(1.444.387)	-	-	-	-	(571.561)	(2.015.948)
Emisiones (reducciones)	742.947	11.797.995	(1.472)	-	-	-	-	-	12.539.470
Compraventa de instrumentos propios	-	-	(39.845)	-	-	(87.378)	-	-	(127.223)
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos	-	(148.589)	139.840	8.749	-	-	-	-	-
Otros conceptos	-	-	(29.063)	9.639	35.000	-	-	-	15.576
Saldos al 31 de diciembre de 2004	**3.127.148**	**20.370.128**	**6.256.632**	**621.195**	**93.567**	**(126.500)**	**3.605.870**	**(1.310.662)**	**32.637.378**
Resultado consolidado del período	-	-	-	-	-	-	6.220.104	-	6.220.104
Aplicación del resultado	-	-	3.279.608	326.262	-	-	(3.605.870)	-	-
Dividendos / Retribución	-	-	(1.721.691)	(115.582)	-	-	-	(433.537)	(2.270.810)
Emisiones (reducciones)	-	-	(2.531)	-	-	-	-	-	(2.531)
Compraventa de instrumentos propios	-	-	26.421	-	-	73.432	-	-	99.853
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	19.167	-	-	-	19.167
Traspasos	-	-	267.052	(243.462)	(23.590)	-	-	-	-
Otros conceptos	-	-	(5.351)	15.236	(11.666)	-	-	-	(1.781)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	**3.127.148**	**20.370.128**	**8.100.140**	**603.649**	**77.478**	**(53.068)**	**6.220.104**	**(1.744.199)**	**36.701.380**
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
Traspasos	-	-	79.346	(44.369)	(34.977)	-	-	-	-
Otros conceptos	-	-	(26.460)	(43.479)	450	-	-	-	(69.489)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	**3.127.148**	**20.370.128**	**11.491.670**	**797.810**	**62.118**	**(126.801)**	**7.595.947**	**(1.337.218)**	**41.980.802**
Entidad dominante	*3.127.148*	*20.370.128*	*6.600.033*	*-*	*45.973*	*(21.640)*	*3.256.190*	*(1.337.218)*	*32.040.614*
Entidades dependientes	*-*	*-*	*4.839.892*	*-*	*16.145*	*(105.161)*	*3.836.817*	*-*	*8.587.693*
Entidades multigrupo	*-*	*-*	*51.745*	*-*	*-*	*-*	*76.323*	*-*	*128.068*
Entidades asociadas	*-*	*-*	*-*	*797.810*	*-*	*-*	*426.617*	*-*	*1.224.427*

31. Capital emitido

a) Movimiento

El movimiento producido en el capital del Banco se indica a continuación:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950246

	Capital Social	
	Número de Acciones	Nominal (Euros)
Número de acciones y valor nominal del capital social al 31 de diciembre de 2003	4.768.402.943	2.384.201.472
Aumentos de capital:		
Adquisición de acciones de Abbey (Nota 3-c)	1.485.893.636	742.946.818
Número de acciones y valor nominal del capital social al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006	**6.254.296.579**	**3.127.148.290**

Las acciones del Banco cotizan en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas, así como en los mercados de Nueva York, Londres, Milán, Lisboa, Buenos Aires y México, y tienen todas las mismas características y derechos. Al 31 de diciembre de 2006, los únicos accionistas que figuran con un porcentaje de participación en el capital social del Banco superior al 3% eran Chase Nominees Ltd. (con un 9,87%), State Street Bank & Trust (con un 5,35%) y EC Nominees Ltd. (con un 4,93%).

b) Otras consideraciones

Al 31 de diciembre de 2006, el capital adicional autorizado por la Junta General de Accionistas del Banco ascendía a 1.939 millones de euros.

La Junta General de Accionistas celebrada el 17 de junio de 2006 acordó un aumento de capital social por un importe de 375 millones de euros, delegando en el Consejo de Administración las más amplias facultades para en el plazo de un año señalar y fijar las condiciones de dicho aumento, en todo lo no previsto por la propia Junta. En el ejercicio de estas facultades corresponde al Consejo de Administración determinar si el aumento de capital se realiza con emisión de nuevas acciones o elevando el valor nominal de las existentes.

Asimismo, la mencionada Junta autorizó al Consejo de Administración del Banco para emitir hasta un máximo de 35.000 millones de euros (o su equivalente en otra divisa), en valores de renta fija, en cualquiera de las formas admitidas en derecho. A su vez, la Junta General de Accionistas celebrada el 21 de junio de 2003 delegó en el Consejo la facultad de emitir hasta 4.000 millones de euros, en un plazo de cinco años, en valores de renta fija convertibles en acciones de nueva emisión o canjeables por acciones en circulación, delegando en el Consejo de Administración del Banco la facultad de aumentar el capital en la cuantía necesaria para atender las solicitudes de conversión.

Al 31 de diciembre de 2006 cotizaban en mercados oficiales de valores las acciones de Banco Río de la Plata, S.A.; Banco de Venezuela, S.A.; Banco Santander Colombia, S.A.; Santander BanCorp (Puerto Rico); Grupo Financiero Santander Serfin, S.A. de C.V.; Banco Santander Chile; Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.; Ajalvir S.I.C.A.V., S.A.; Santander Chile Holding, S.A.; Inmuebles B de V 1985 C.A.; Banespa; Banesto; Portada, S.A. y Capital Variable S.I.C.A.V., S.A.

El número de acciones del Banco propiedad de terceros gestionados por las sociedades gestoras (de cartera, de instituciones de inversión colectiva y de fondos de pensiones, principalmente) del Grupo asciende a 42.435.424 acciones, lo que representa un 0,68% del capital social del Banco. Adicionalmente, el número de acciones del Banco propiedad de terceros aceptados en garantía asciende a 17.829.400 acciones (equivalente a un 0,285% del capital social del Banco).

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950247

CLASE 8.ª

Al 31 de diciembre de 2006, las ampliaciones de capital en curso existentes en las sociedades del Grupo y los capitales adicionales autorizados por las Juntas Generales de Accionistas de las mismas no eran significativos en el contexto del Grupo.

32. Prima de emisión

Incluye el importe desembolsado por los accionistas del Banco en las emisiones de capital por encima del nominal.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital social de las entidades en las que figura registrada y no establece restricción especifica 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:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950248

	Miles de Euros		
	2006	2005	2004
Reservas acumuladas:			
Reservas restringidas-			
Legal	625.430	625.430	625.430
Para acciones propias	378.700	173.103	229.672
Revalorización Real Decreto Ley 7/1996	42.666	42.666	42.666
Reserva por capital amortizado	10.610	-	-
Reservas voluntarias (*)	3.711.534	3.791.677	3.646.801
Reservas de consolidación atribuidas al Banco	1.831.093	992.066	260.333
Reservas en sociedades dependientes	4.891.637	2.475.198	1.451.730
	11.491.670	8.100.140	6.256.632
Reservas de entidades valoradas por el método de la participación:			
Entidades asociadas	797.810	603.649	621.195
De las que:			
Cepsa	*662.172*	*469.763*	*342.318*
Unión Fenosa	-	-	*151.092*
Attijariwafa Bank	*111.701*	*102.692*	*99.816*
	12.289.480	**8.703.789**	**6.877.827**

(*) Incluye las reservas establecidas por el artículo 81 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas por un importe equivalente a los créditos concedidos por las sociedades del Grupo a terceros para la adquisición de acciones propias.

i. Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las entidades españolas que obtengan en el ejercicio económico beneficios deberán dotar el 10% del beneficio neto del ejercicio a la reserva legal. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que la reserva alcance el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social ya aumentado.

ii. Reserva para acciones propias

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido una reserva indisponible equivalente al importe por el que figuran contabilizadas las acciones del Banco propiedad de sociedades dependientes. Esta reserva será de libre disposición cuando desaparezcan las circunstancias que han obligado a su constitución. Adicionalmente, dicha reserva cubre el saldo pendiente de los préstamos concedidos por el Grupo con garantía de acciones del Banco.

iii. Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio

Esta reserva puede destinarse, sin devengo de impuestos, a ampliar el capital social. A partir del 1 de enero del año 2007, el remanente podrá destinarse a reservas de libre disposición siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950249

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

iv. Reservas en sociedades dependientes

El desglose por sociedades de dicho saldo, atendiendo a la contribución de las mismas al Grupo (considerando el efecto de los ajustes de consolidación), se indica a continuación:

	Millones de Euros		
	2006	2005	2004
Banco Español de Crédito, S.A. (Banesto) (Grupo Consolidado)	2.312	1.809	1.404
Banco Santander Serfin, S.A. (Grupo Consolidado)	1.336	998	760
Banespa (Grupo Consolidado)	976	927	678
Banco Santander Totta, S.A. (Grupo Consolidado)	784	642	554
Grupo Abbey	742	-	-
Banco Santander Chile (Grupo Consolidado)	473	215	203
Banco de Venezuela, S.A.C.A. (Grupo Consolidado)	402	272	195
Grupo Santander Consumer Finance, S.A.	304	302	292
Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.	281	241	230
Santander Central Hispano Investment, S.A.	167	129	129
Banco Santander International (Estados Unidos)	156	138	124
Banco Santander (Suisse), S.A.	110	90	59
Banco Santander de Negocios Portugal, S.A.	63	44	119
Banco Río de la Plata, S.A.	(587)	(379)	(377)
Diferencias de cambio	(3.167)	(3.167)	(3.167)
Ajustes de consolidación y resto de sociedades	540	214	249
Total	**4.892**	**2.475**	**1.452**
De las que, restringidas	*740*	*556*	*444*

34. Otros instrumentos de capital y Valores propios

a) Otros instrumentos de capital

Incluye el importe correspondiente a instrumentos financieros compuestos con naturaleza de patrimonio neto, al incremento de éste por remuneraciones al personal, y otros conceptos no registrados en otras partidas de fondos propios.

b) Valores propios

El saldo del epígrafe "Fondos Propios – Valores propios" incluye el importe de los instrumentos de capital en poder de todas las entidades del Grupo.

Los negocios realizados con instrumentos de capital propio, incluidas su emisión y amortización, son registrados directamente contra el patrimonio neto, sin que pueda ser reconocido ningún resultado como consecuencia de ellos. Además, los costes de cualquier transacción realizada sobre instrumentos de capital propio se deducen directamente del patrimonio neto, una vez minorado cualquier efecto fiscal con ellos relacionados.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950250

La Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco celebrada el 17 de junio de 2006 fijó el máximo de acciones del Banco que éste o / y cualquier entidad dependiente del Grupo puede adquirir en un número equivalente al 5% del capital social, totalmente desembolsadas, a un precio por acción mínimo del nominal y máximo de hasta un 3% superior al de cotización en el Mercado Continuo de las Bolsas españolas en la fecha de adquisición.

La totalidad de las acciones del Banco propiedad de sociedades consolidadas representa el 0,12% (0,15% incluyendo derivados de instrumentos de capital propio) del capital emitido al 31 de diciembre de 2006 (0,08% y 0,2% al 31 de diciembre de 2005 y 2004).

El precio medio de compra de acciones del Banco en el ejercicio 2006 fue de 11,98 euros por acción y el precio medio de venta de acciones del Banco en dicho ejercicio fue de 11,90 euros por acción (9,71 y 9,77 euros por acción, respectivamente, durante el ejercicio 2005, y 9,0 y 8,8 euros por acción, respectivamente, en el ejercicio 2004).

El efecto patrimonial generado por transacciones con acciones emitidas por el Banco (10 millones de euros (beneficio) en 2006, 26 millones de euros (beneficio) en 2005 y 40 millones de euros (pérdida) en 2004) se ha registrado en patrimonio.

35. Cuentas de orden

Los importes registrados en cuentas de orden recogen los saldos representativos de derechos, obligaciones y otras situaciones jurídicas que en el futuro puedan tener repercusiones patrimoniales, así como aquellos otros saldos que se precisan para reflejar todas las operaciones realizadas por las entidades consolidadas, aunque no comprometan su patrimonio.

a) Riesgos contingentes

Incluye las operaciones por las que una entidad garantiza obligaciones de un tercero, surgidas como consecuencia de garantías financieras concedidas por la entidad o por otro tipo de contratos. Esta categoría se desglosa en las siguientes partidas:

i. Garantías financieras

Corresponde a los importes que las entidades consolidadas deberán pagar por cuenta de terceros en el caso de no hacerlo quienes originalmente se encuentran obligados al pago, en respuesta a los compromisos asumidos por ellas en el curso de su actividad habitual.

Seguidamente se muestra su composición:

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950251

CLASE 8.ª

	Millones de Euros		
	2006	2005	2004
Avales y otras cauciones prestadas	52.697	44.251	28.534
Derivados de crédito vendidos	478	180	-
Créditos documentarios irrevocables	5.029	3.767	2.978
Otras garantías financieras	1	2	-
	58.205	**48.200**	**31.512**

Una parte significativa de estos importes llegará a su vencimiento sin que se materialice ninguna obligación de pago para las sociedades consolidadas, por lo que el saldo conjunto de estos compromisos no puede ser considerado como una necesidad futura real de financiación o liquidez a conceder a terceros por el Grupo.

Los ingresos obtenidos de los instrumentos de garantía se registran en el capítulo "Comisiones percibidas" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas y se calculan aplicando el tipo establecido en el contrato del que traen causa sobre el importe nominal de la garantía.

ii. Activos afectos a obligaciones de terceros

Recoge el valor en libros de los activos propiedad de las entidades consolidadas que se han afectado al buen fin de operaciones de clientes.

iii. Otros riesgos contingentes

Incluye el importe de cualquier riesgo contingente no incluido en otras partidas.

b) Compromisos contingentes

Integra aquellos compromisos irrevocables que podrían dar lugar al reconocimiento de activos financieros.

Seguidamente se muestra su composición:

	Millones de Euros		
	2006	2005	2004
Disponibles por terceros	91.690	77.678	63.111
Compromisos de compra a plazo de activos financieros	1.449	991	1.072
Contratos convencionales de adquisición de activos financieros	3.202	9.886	3.661
Valores suscritos pendientes de desembolso	83	196	122
Compromisos de colocación y suscripción de valores	3	16	9
Documentos entregados a cámara de compensación	6.013	6.030	5.646
Otros compromisos contingentes	809	1.466	1.240
	103.249	**96.263**	**74.861**

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018950252

36. Otra información

a) Valores nocionales de los derivados de negociación y de cobertura

A continuación se presenta el desglose de los valores nocionales y / o contractuales de los derivados de negociación y de cobertura que mantenía el Grupo al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004:

	Millones de Euros					
	2006		2005		2004	
	Valor Nocional	Valor de Mercado	Valor Nocional	Valor de Mercado	Valor Nocional	Valor de Mercado
De negociación:						
Riesgo de interés-						
Acuerdos sobre tipos de interés futuros	116.858	(267)	16.332	3	25.332	5
Permutas financieras sobre tipo de interés	1.466.880	761	1.156.681	(2.019)	849.037	(1.933)
Opciones y futuros	825.795	(780)	419.628	345	281.661	52
Riesgo de cambio-						
Compra-venta de divisas	81.612	(142)	63.203	108	31.005	(161)
Opciones sobre divisas	62.852	(464)	39.091	(223)	12.556	(371)
Permutas financieras sobre divisas	56.096	(366)	45.458	(154)	16.018	1
Derivados sobre valores y mercaderías	138.628	(2.496)	90.547	341	50.585	(1.755)
	2.748.721	(3.754)	1.830.940	(1.599)	1.266.194	(4.162)
De cobertura:						
Riesgo de interés-						
Acuerdos sobre tipos de interés futuros	1	-	737	(3)	3	-
Permutas financieras sobre tipo de interés	103.564	547	89.713	1.630	110.748	1.293
Opciones y futuros	9.793	(66)	106.341	(28)	50.999	(5)
Riesgo de cambio-						
Compra-venta de divisas	1.745	3	6.856	(25)	30.894	-
Opciones sobre divisas	15.266	6	110	-	20	-
Permutas financieras sobre divisas	26.371	(989)	20.563	248	48.446	(357)
Derivados sobre valores y mercaderías	622	(8)	2.307	(7)	53.890	(1)
	157.363	(506)	226.627	1.815	295.000	930
Total	**2.906.084**	**(4.259)**	**2.057.567**	**216**	**1.561.194**	**(3.232)**

El importe nocional y / o contractual de los contratos formalizados, indicados anteriormente, no supone el riesgo real asumido por el Grupo, ya que la posición neta en estos instrumentos financieros resulta de la compensación y / o combinación de los mismos. Esta posición neta es utilizada por el Grupo, básicamente, para la cobertura del riesgo de tipo de interés, del precio del activo subyacente o de cambio, cuyos resultados se incluyen en el capítulo "Resultados de operaciones financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas y, en su caso, incrementando o compensando los resultados de las inversiones para las que fueron formalizados como coberturas (véase Nota 11).

Adicionalmente, para una correcta interpretación de los resultados generados por los "Derivados sobre valores y mercaderías" del cuadro anterior es necesario considerar que corresponden, en su mayor parte, a opciones emitidas sobre valores por las que se ha recibido una prima que compensa su valor de mercado negativo. Adicionalmente, dicho valor de mercado se encuentra compensado por valores de mercado positivos generados por posiciones simétricas de la cartera de negociación del Grupo.

El Grupo gestiona la exposición al riesgo de crédito de estos contratos manteniendo acuerdos de "netting" con las principales contrapartidas y recibiendo activos como colaterales de sus posiciones de riesgo.

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018950253

La exposición al riesgo de crédito agregada por cada tipo de derivado financiero se indica continuación:

	Millones de Euros	
	2006	2005
Derivados de crédito	709	242
Derivados de valores	2.148	1.573
Derivados de renta fija	9	67
Derivados de divisas	7.498	7.386
Derivados de interés	18.084	19.319
Derivados sobre commodities	4	-
Colaterales recibidos	(1.562)	(2.496)
Total	**26.890**	**26.091**

El valor razonable de los derivados de cobertura, en función del tipo de cobertura, se indica a continuación:

	Millones de Euros		
	2006	2005	2004
Cobertura de valores razonables	(474)	2.046	994
Cobertura de flujos de efectivo	(35)	24	54
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero	3	(255)	(118)
	(506)	**1.815**	**930**

La descripción de las principales coberturas (incluyendo los resultados del instrumento de cobertura y de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto), se indica a continuación:

i. Coberturas de valor razonable

El Grupo cubre el riesgo de interés de las emisiones garantizadas por el Banco. Al cierre de 2006, mantiene contratos de IRS por un nominal contravalorado en euros de 43.026 millones, de los cuales 34.160 millones están nominados en euros, 4.243 millones de dólares y 3.574 millones de libras esterlinas. El valor razonable de estas operaciones, a esa fecha, supone una minusvalía de 471,5 millones de euros, que está compensada por la plusvalía obtenida al valorar las partidas cubiertas, obteniendo un resultado neto (pérdida) de 5,1 millones de euros.

ii. Coberturas de tipo de cambio

El Grupo, como estrategia financiera, cubre el riesgo de tipo de cambio originado por las inversiones que realiza en países fuera de la zona euro. Para ello, contrata derivados de tipo de cambio con los que asume una posición larga en euros frente a la divisa local de la inversión. Al cierre de 2006, se mantenían por este concepto opciones FX por un nominal contravalorado de 8.900 millones de euros, de los que 4.939 millones corresponden a libras esterlinas, 2.570 millones a pesos mexicanos y 1.390 millones a pesos chilenos. Durante el ejercicio 2006, se aplicaron a reservas unas pérdidas de 45,9 millones de euros originadas por la liquidación de las opciones vencidas durante el ejercicio. Al cierre de 2006, el valor de las opciones pendientes de ejercitar representa una plusvalía de 15,2 millones de euros.

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0189502 54

b) Recursos gestionados fuera de balance

El detalle de los recursos fuera de balance gestionados por el Grupo se indica a continuación:

	Millones de Euros		
	2006	2005	2004
Fondos de inversión	119.838	109.480	97.838
Fondos de pensiones	29.450	28.619	21.679
Patrimonios administrados	17.836	14.746	8.998
	167.124	**152.845**	**128.515**

37. Operaciones en interrupción

a) Descripción de las desinversiones

i. Negocio de seguros de Abbey (Nota 3.c.ii)

En el tercer trimestre de 2006 se cerró el acuerdo con Resolution plc ("Resolution") para vender a esta última compañía el negocio de seguros de vida de Abbey por un importe de 5.340 millones de euros (3.600 millones de libras). La transacción no ha generado plusvalías al Grupo.

ii. Inmobiliaria Urbis (Nota 3.c.xvi)

En diciembre de 2006 se materializó el acuerdo de venta a Construcciones Reyal del 53,62% de participación del Grupo en Urbis por un importe de 1.776 millones de euros. Esta desinversión ha generado una plusvalía de 1.218 millones de euros antes de impuestos.

Adicionalmente, el Grupo ha realizado otras ventas menos significativas por importe de 128 millones de euros, obteniendo un beneficio de 89 millones de euros.

b) Resultados y flujos netos de efectivo de operaciones interrumpidas

Los resultados generados por las operaciones en interrupción se indican a continuación.

Las cifras comparativas del ejercicio 2005 y 2004 han sido re-expresadas para incluir las operaciones clasificadas en interrupción en el presente ejercicio.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950255

	Miles de Euros		
	2006	2005	2004
Margen de intermediación	(82.955)	(174.324)	37.256
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	123	9	(25)
Comisiones (netas)	21.928	59.710	43.743
Actividad de seguros	333.339	588.841	-
Resultados de operaciones financieras	18.738	4.211	1.336
Diferencias de cambio	11	(153)	(418)
Margen ordinario	**291.184**	**478.294**	**81.892**
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	762.041	845.989	729.691
Coste de ventas	(455.817)	(576.135)	(500.188)
Otros resultados de explotación (Neto)	(4.193)	(13.570)	(1.110)
Gastos de personal	(95.962)	(144.206)	(31.942)
Otros gastos generales de administración	(83.071)	(208.665)	(29.324)
Amortización	(3.511)	(3.876)	(5.523)
Margen de explotación	**410.671**	**377.831**	**243.496**
Otras ganancias (Neto)	(32.611)	(36.560)	(37.743)
Resultado antes de impuestos	**378.060**	**341.271**	**205.753**
Impuesto sobre beneficios	(113.016)	(116.438)	(70.968)
Resultados generados en las desinversiones	1.307.033	-	-
Impuesto sobre beneficios	(182.703)	-	-
Resultados de operaciones interrumpidas	**1.389.374**	**224.833**	**134.785**

Adicionalmente, a continuación se indican los flujos netos de efectivo atribuibles a las actividades de explotación, de inversión y de financiación de las operaciones interrumpidas.

	Miles de Euros		
	2006	2005	2004
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	78.771	76.672	58.494
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	165.376	(2.075.981)	(63.728)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(64.141)	1.630.448	16.689
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(112.472)	447.632	65.217
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	67.534	78.771	76.672

c) Contraprestación recibida

El importe de los activos y pasivos asociados a las operaciones interrumpidas, se indica a continuación:

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950256

CLASE 8.ª

	Millones de Euros
	2006
ACTIVO:	
Caja y depósitos en bancos centrales	68
Cartera de negociación	1.495
De la que, Abbey Seguros	*1.482*
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	35.837
De los que, Abbey Seguros	*35.812*
Activos financieros disponibles para la venta	6
Inversiones crediticias	1.461
De las que, Abbey Seguros	*1.105*
Activos no corrientes en venta	8
Participaciones	10
Activos por reaseguros	2.361
De los que, Abbey Seguros	*2.361*
Activo material	726
Activo intangible	31
Activos fiscales	89
Periodificaciones	1.135
De los que, Abbey	*1.134*
Otros activos	2.910
De los que, Urbis	*2.904*
PASIVO:	
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(845)
Pasivos financieros a coste amortizado	(4.355)
De los que, Urbis	*(2.707)*
Pasivos por contratos de seguros	(34.355)
De los que, Abbey Seguros	*(34.355)*
Provisiones	(57)
Pasivos fiscales	(147)
Periodificaciones	(16)
Otros pasivos	(6)
Valor teórico contable	**6.356**
Fondo de comercio	46
Intereses minoritarios	(464)
Importe neto	**5.938**
Resultados generados en las desinversiones	1.307
Contraprestación recibida	**7.245**
De las que, en efectivo	*7.245*

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0I8950257

d) Beneficio por acción de las actividades interrumpidas

El beneficio por acción de las actividades interrumpidas se indica a continuación:

	2006	2005	2004
Beneficio básico por acción (euros)	0,1886	0,0232	0,0162
Beneficio diluido por acción (euros)	0,1875	0,0232	0,0161

38. Intereses y rendimientos asimilados

Este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada comprende los intereses devengados en el ejercicio por todos los activos financieros cuyo rendimiento, implícito o explícito, se obtiene de aplicar el método del tipo de interés efectivo, con independencia de que se valoren por su valor razonable, así como las rectificaciones de productos como consecuencia de coberturas contables. Los intereses se registran por su importe bruto, sin deducir, en su caso, las retenciones de impuestos realizadas en origen.

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados en los tres últimos ejercicios:

	Miles de Euros		
	2006	2005	2004
Banco de España y otros bancos centrales	616.125	404.506	235.777
Entidades de crédito	2.363.797	2.396.805	1.092.889
Valores representativos de deuda	4.573.059	4.337.914	3.756.255
Crédito a la clientela	26.501.282	21.403.561	10.421.235
Contratos de seguros vinculados a pensiones (Nota 25)	103.821	106.617	108.570
Otros intereses	2.682.812	4.449.463	1.829.624
Total	**36.840.896**	**33.098.866**	**17.444.350**

39. Intereses y cargas asimiladas

Este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada comprende los intereses devengados en el ejercicio por todos los pasivos financieros con rendimiento, implícito o explícito, incluidos los procedentes de remuneraciones en especie, que se obtienen de aplicar el método del tipo de interés efectivo, con independencia de que se valoren por su valor razonable, así como las rectificaciones de coste como consecuencia de coberturas contables, y el coste por intereses imputable a los fondos de pensiones constituidos.

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y cargas asimiladas más significativos devengados en los tres últimos ejercicios:

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018950258

	Miles de Euros		
	2006	2005	2004
Banco de España y otros bancos centrales	300.374	485.725	246.066
Entidades de crédito	3.297.332	3.106.892	1.893.641
Depósitos de la clientela	11.083.439	9.382.865	3.725.517
Débitos representados por valores negociables	5.828.925	4.262.401	1.840.311
Pasivos subordinados (Nota 23)	1.693.737	1.568.471	740.871
Fondos de pensiones (Nota 25)	735.110	640.545	649.846
Capital con naturaleza de pasivo financiero	85.229	118.389	151.952
Otros intereses	1.732.987	3.199.675	1.023.680
Total	**24.757.133**	**22.764.963**	**10.271.884**

40. Rendimiento de instrumentos de capital

Incluye los dividendos y retribuciones de instrumentos de capital correspondientes a beneficios generados por las entidades participadas con posterioridad a la adquisición de la participación.

El desglose del saldo de este capítulo es:

	Miles de Euros		
	2006	2005	2004
Instrumentos de capital clasificados como:			
Cartera de negociación	258.164	175.543	113.262
Activos financieros disponibles para la venta	145.874	160.033	275.776
De los que, por San Paolo IMI, S.p.A.	*90.037*	*74.281*	*61.627*
	404.038	**335.576**	**389.038**

41. Resultado en entidades valoradas por el método de la participación – Entidades asociadas

Comprende el importe de los beneficios o pérdidas generados en el ejercicio por las entidades asociadas, imputables al Grupo.

El desglose del saldo de este capítulo es:

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018950259

	Miles de Euros		
	2006	2005	2004
Cepsa	370.169	476.191	296.197
Unión Fenosa	-	78.597	88.114
Técnicas Reunidas	-	11.287	15.067
Alcaidesa Holding, S.A.	-	-	14.695
UCI	-	19.850	13.754
Attijariwafa	24.230	16.707	10.533
Sovereign	9.199	-	-
Resto de sociedades	23.323	16.525	10.676
	426.921	**619.157**	**449.036**

42. Comisiones percibidas

Comprende el importe de todas las comisiones devengadas en el ejercicio, excepto las que formen parte integrante del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950260

El desglose del saldo de este capítulo es:

	Miles de Euros		
	2006	2005	2004
Por servicios de cobros y pagos:			
Efectos	247.129	233.503	299.761
Cuentas a la vista	554.882	544.629	446.109
Tarjetas	1.291.327	1.153.252	919.598
Cheques	455.194	270.867	146.892
Órdenes	213.982	214.184	195.886
	2.762.514	2.416.435	2.008.246
Por comercialización de productos financieros no bancarios:			
Fondos de inversión	1.685.459	1.498.757	1.192.003
Fondos de pensiones	402.045	409.671	354.705
Seguros	1.207.905	924.121	523.961
	3.295.409	2.832.549	2.070.669
Por servicios de valores:			
Aseguramiento y colocación de valores	113.712	71.562	38.189
Compra venta de valores	350.801	258.364	205.254
Administración y custodia	263.529	274.444	233.718
Gestión de patrimonio	76.613	58.574	71.551
	804.655	662.944	548.712
Otros:			
Cambio de divisas	70.680	59.968	39.427
Garantías financieras	306.853	254.608	255.087
Comisiones de disponibilidad	106.412	58.380	53.947
Otras comisiones	1.189.043	1.137.210	676.529
	1.672.988	1.510.166	1.024.990
	8.535.566	**7.422.094**	**5.652.617**

43. Comisiones pagadas

Recoge el importe de todas las comisiones pagadas o a pagar devengadas en el ejercicio, excepto las que formen parte integral del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros.

El desglose del saldo de este capítulo es:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950261

	Miles de Euros		
	2006	2005	2004
Comisiones cedidas a terceros	798.034	653.362	535.293
De las que: Tarjetas	*627.610*	*533.333*	*361.134*
Corretajes operaciones activas y pasivas	98.589	134.372	121.640
Otras comisiones	415.679	378.048	268.452
	1.312.302	**1.165.782**	**925.385**

44. Actividad de seguros

Este capitulo recoge el importe neto de la contribución al margen ordinario del Grupo efectuada por las entidades de seguros y reaseguros consolidadas.

	Miles de Euros								
	2006			2005			2004		
	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida	Total
Primas netas cobradas	4.388.208	283.903	4.672.111	2.080.922	199.280	2.280.202	1.997.244	213.022	2.210.266
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	(2.007.093)	(160.507)	(2.167.600)	(1.418.954)	(99.032)	(1.517.986)	(928.635)	(75.134)	(1.003.769)
Ingresos por reaseguros	48.545	56.927	105.472	52.712	35.740	88.452	6.835	7.578	14.413
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	(2.884.229)	(145.880)	(3.030.109)	(1.151.936)	(135.373)	(1.287.309)	(1.351.477)	(146.215)	(1.497.692)
Ingresos financieros	910.112	26.828	936.940	735.870	58.525	794.395	462.533	32.414	494.947
Gastos financieros	(216.671)	(2.292)	(218.963)	(130.509)	(568)	(131.077)	(56.475)	(316)	(56.791)
	238.872	**58.979**	**297.851**	**168.105**	**58.572**	**226.677**	**130.025**	**31.349**	**161.374**

45. Resultado de operaciones financieras

Incluye el importe de los ajustes por valoración de los instrumentos financieros, excepto los imputables a intereses devengados por aplicación del método del tipo de interés efectivo y a correcciones de valor de activos, así como los resultados obtenidos en su compraventa.

El desglose del saldo de este capítulo, en función del origen de las partidas que lo conforman es:

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018950262

	Miles de Euros		
	2006	2005	2004
Renta fija	80.967	798.301	437.446
Renta variable	1.929.370	683.887	484.012
De las que:			
Cartera de negociación	*1.554.709*	*338.030*	*365.175*
Disponibles para la Venta	*374.661*	*345.857*	*118.837*
De las que por venta de:			
Bolsas y Mercados Españoles	*106.197*	-	-
Shinsei	-	*49.332*	-
Commerzbank	-	*24.424*	-
Sacyr-Vallehermoso	-	-	*46.815*
Derivados financieros y otros conceptos	72.504	2.824	(182.862)
	2.082.841	**1.485.012**	**738.596**

46. Diferencias de cambio

Este capítulo recoge, básicamente, los resultados obtenidos en la compraventa de divisas, las diferencias que surgen al convertir las partidas monetarias en moneda extranjera a la moneda funcional y las procedentes de activos no monetarios en moneda extranjera en el momento de su enajenación.

47. Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros y Coste de ventas

Estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas recogen, respectivamente, las ventas de bienes y los ingresos por prestación de servicios que constituyen la actividad típica de las entidades no financieras consolidadas integradas en el Grupo y sus correlativos costes de venta. Las principales líneas de actividad de esas entidades son:

	Miles de Euros					
	2006		2005		2004	
Línea de Actividad	Ventas/ Ingresos	Coste de Ventas	Ventas/ Ingresos	Coste de Ventas	Ventas/ Ingresos	Coste de Ventas
Inmobiliaria	45.875	(17.531)	80.464	(55.789)	15.184	(641)
Transporte ferroviario	240.411	(190.236)	285.207	(233.085)	-	-
Otras	448.316	(407.922)	199.854	(120.473)	283.583	(179.818)
	734.602	**(615.689)**	**565.525**	**(409.347)**	**298.767**	**(180.459)**

48. Otros productos de explotación

El desglose del saldo de este capítulo es:

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018950263

	Miles de Euros		
	2006	2005	2004
Explotación de inversiones inmobiliarias y arrendamientos operativos	3.507	4.345	3.192
Comisiones de instrumentos financieros compensatorias de costes directos	176.536	154.187	118.839
Otros conceptos	144.222	97.697	79.114
	324.265	**256.229**	**201.145**

49. Gastos de personal

a) Composición

La composición de los gastos de personal es:

	Miles de Euros		
	2006	2005	2004
Sueldos y salarios	4.419.900	4.076.080	3.039.631
Seguridad Social	681.979	646.058	566.692
Dotaciones a los fondos de pensiones de prestación definida (Nota 25)	222.878	245.554	95.799
Aportaciones a fondos de pensiones de aportación definida	36.794	20.192	18.475
Gastos con origen en retribuciones basadas en acciones	19.167	19.167	-
De los que:			
Concedidas a miembros del Consejo de Administración del Banco	*641*	*641*	-
Otros gastos de personal	664.729	668.689	575.574
	6.045.447	**5.675.740**	**4.296.171**

b) Número de empleados

El número de empleados del Grupo, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950264

	Número medio de empleados (**)	
	2006	2005
Banco:		
Altos Cargos (*)	81	81
Técnicos	15.729	15.731
Administrativos	4.231	4.595
Servicios generales	45	49
	20.086	20.456
Banesto	10.188	10.560
Resto de España	4.996	3.789
Abbey	17.461	19.904
Resto de sociedades	75.608	69.858
	128.339	**124.567**

(*) Categorías de Subdirector General Adjunto y superiores, incluida la Alta Dirección.
(**) No incluye el personal afecto a las actividades interrumpidas.

La distribución funcional por género, al 31 de diciembre de 2006, se indica a continuación:

	Distribución Funcional por Género					
	Directivos		Técnicos		Administrativos	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Europa Continental	85%	15%	61%	39%	62%	38%
Reino Unido	80%	20%	44%	56%	24%	76%
Iberoamérica	72%	28%	60%	40%	44%	56%
Total	**79%**	**21%**	**59%**	**41%**	**44%**	**56%**

Las relaciones laborales entre los empleados y las distintas sociedades del Grupo se encuentran reguladas en los correspondientes convenios colectivos o normas afines.

c) Sistemas de retribución basados en acciones

i. Banco

Adicional al reparto extraordinario de 100 acciones del Banco a cada empleado del Grupo indicada en la Nota 1-i) con motivo de la celebración del 150 Aniversario del Banco, se han formalizado en los últimos ejercicios los sistemas de retribución ligados a la evolución del valor bursátil de las acciones del propio Banco en función de la consecución de determinados objetivos que se indican a continuación:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950265

	Número de Acciones	Euros Precio de Ejercicio	Año de Concesión	Colectivo	Número de Personas	Fecha de Inicio del Derecho	Fecha de Finalización del Derecho
Planes en vigor al 1 de enero de 2004	**25.739.966**	**9,38**					
Opciones ejercitadas	**(1.934.406)**	**(2,83)**					
De las que:							
Plan Cuatro	*(36.000)*	*7,84*					
Plan Directivos 99	*(1.139.488)*	*2,29*					
Plan adicional Directivos 99	*(55.668)*	*2,41*					
Plan Jóvenes Directivos	*(563.250)*	*2,29*					
Plan de Sucursales Europa	*(140.000)*	*8,23*					
Opciones canceladas o no ejercitadas	**(2.678.810)**	**-**					
Planes en vigor al 31 de diciembre de 2004	**21.126.750**	**9,94**					
De los que:							
Plan Cuatro	*228.000*	*7,84*	*1998*	*Directivos*	*5*	*09-01-2003*	*30-12-2005*
Plan Banca de Inversión	*4.503.750*	*10,25*	*2000*	*Directivos*	*56*	*16-06-2003*	*15-06-2005*
Plan Jóvenes Directivos	*364.000*	*2,29*	*2000*	*Directivos*	*111*	*01-07-2003*	*30-06-2005*
Plan Directivos 2000	*13.341.000*	*10,545*	*2000*	*Directivos*	*970*	*30-12-2003*	*29-12-2005*
Plan de Sucursales Europa	*2.690.000*	*7,60 (*)*	*2002 y 2003*	*Directivos*	*27*	*01-07-2005*	*15-07-2005*
Planes en vigor al 1 de enero de 2005	**21.126.750**	**9,94**					
Opciones concedidas (Plan I06)	**99.900.000**	**9,09 (**)**		*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 Banca de Inversión	*-*	*-*					
Plan Jóvenes Directivos	*(329.000)*	*2,29*					
Plan Directivos 2000	*(12.389.000)*	*10,545*					
Plan de Sucursales Europa	*(2.660.000)*	*7,60 (*)*					
Opciones canceladas o no ejercitadas	**(5.520.750)**	*-*					
Planes en vigor al 31 de diciembre de 2005	**99.900.000**	**9,09**		**Directivos**	**2.601**	**15-01-2008**	**15-01-2009**
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**		**Directivos**	**2.557**	**15-01-2008**	**15-01-2009**

(*) 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.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950266

Plan I06

En el ejercicio 2004 se diseñó un plan de incentivos a largo plazo (I06) en opciones sobre acciones del Banco y ligado a la consecución de un doble objetivo: revalorización de la cotización de la acción del Banco y crecimiento del beneficio por acción; en ambos casos, superior a una muestra de bancos comparables, lo que se ha cumplido. El número de directivos del Grupo incluidos en el Plan asciende a 2.601, con un número total que llegará hasta 99.900.000 opciones sobre acciones del Banco, a un precio de ejercicio de 9,09 euros. Las fechas de inicio y finalización del derecho son 15 de enero de 2008 y 2009, respectivamente. Dicho Plan fue aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 18 de junio de 2005.

El valor razonable de los instrumentos de capital concedidos (57,5 millones de euros) se imputa a resultados (véase apartado a) de esta Nota) durante el período en el que los beneficiarios prestan sus servicios al Grupo, con abono a patrimonio neto.

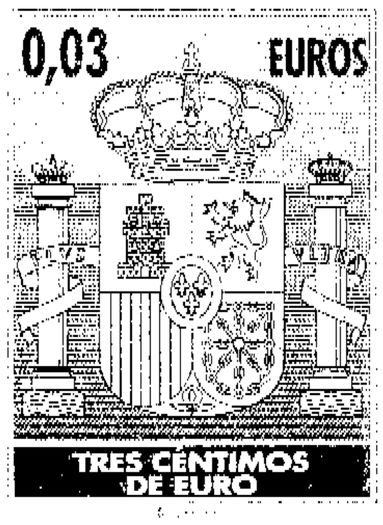
Entre los beneficiarios de este plan están los Consejeros ejecutivos, con el número de opciones sobre acciones del Banco que se indican en la Nota 5-d).

ii. Abbey

Por otro lado, los planes de opciones sobre acciones del Banco originalmente concedidos por la Dirección de Abbey a sus empleados (en acciones de Abbey), se indican a continuación:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª



018950267

	Número de Acciones	Libras (*) Precio de Ejercicio	Año de Concesión	Colectivo	Número de Personas	Fecha de Inicio del Derecho	Fecha de Finalización del Derecho
Planes en vigor al 31 de diciembre de 2004	**17.675.567**	**3,58**					
De los que:							
Executive Options	*358.844*	*4,16*					
Employee Options	*56.550*	*5,90*					
Sharesave	*17.260.173*	*3,56*					
Planes en vigor al 1 de enero de 2005	**17.675.567**	**3,58**					
Opciones ejercitadas	**(1.769.216)**	**4,45**					
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 1 de enero de 2006	**14.122.681**	**3,41**					
Opciones concedidas (MTIP)	**2.825.123**	**7,50**	*2005 y 2006*	*Directivos*	*174*	*Primer semestre de 2008*	*Primer semestre de 2008*
Opciones ejercitadas	**(5.214.171)**	**3,41**					
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*	*7,39*	*2005 y 2006*	*Directivos*	*170*	*Primer semestre de 2008*	*Primer semestre de 2008*

(*) El tipo de cambio libra esterlina/euro al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 ascendía a 1,4892, 1,4592 y 1,4183 euros por libra esterlina, respectivamente.

(**) Número de cuentas / contratos. Un mismo empleado puede tener más de una cuenta / contrato.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950268

En el ejercicio 2005, el Grupo diseñó un plan de incentivos llamado Medium-term Incentive Plan (MTIP) consistente en la entrega de acciones del Banco a Directivos de Abbey. Dicho plan vincula la atribución efectiva de las acciones durante 2008 a la consecución de objetivos de negocio de Abbey (en términos de beneficio neto y de ingresos). Dicho Plan fue aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 17 de junio de 2006. Posteriormente, se ha considerado necesario modificar las condiciones del Plan para reflejar el impacto que la venta del negocio de seguros de vida de Abbey a Resolution ha tenido sobre los objetivos de ingresos de Abbey para 2007. El Consejo, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, someterá a la próxima Junta General de Accionistas la ratificación de esta modificación.

iii. Valor razonable

El valor razonable de cada una de las opciones concedidas por el Grupo se calcula en la fecha de concesión. Para la valoración del Plan I06 se obtuvieron sendos informes de valoración realizados por dos bancos de inversión multinacionales. Dichos expertos emplearon el modelo "Black-Scholes" de determinación de los precios de las opciones sobre acciones considerando los siguientes parámetros: vigencia prevista, tipos de interés, volatilidad, precio de ejercicio, precio de mercado y dividendos de nuestras acciones y las de la muestra de bancos comparables. El valor razonable de las opciones concedidas se calculó como el valor medio de ambas valoraciones.

Con la excepción de los que incluyen términos relacionados con las condiciones del mercado, las condiciones de transmisión incluidas en los términos de la concesión no se tienen en cuenta para estimar el valor razonable. Las condiciones de transmisión ajenas al mercado se tienen en cuenta ajustando el número de acciones o de opciones sobre acciones incluidas en la medición del coste del servicio del empleado por lo que, en última instancia, la cuantía reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias refleja el número de acciones u opciones sobre acciones transmitidas. Cuando las condiciones de transmisión están relacionadas con las condiciones del mercado, se reconoce el cargo por los servicios recibidos con independencia de que se cumplan las condiciones de transmisión propias del mercado, si bien deberán cumplirse las condiciones de transmisión ajenas al mercado. La volatilidad de los precios de las acciones se ha basado en la escala de volatilidad implícita para las acciones del Banco a los precios de ejercicio y la duración que corresponden a la mayoría de las sensibilidades.

El valor razonable de cada opción concedida por Abbey se ha estimado en la fecha de concesión utilizando un modelo de Ecuación Diferencial Parcial euro-americano con los siguientes supuestos:

	2006	2005	2004
Tipo de interés libre de riesgo	4,5%-5,0%	4,5%-4,6%	4,4%-4,6%
Aumento del dividendo, basado únicamente en el aumento medio desde 1989	10%	10%	10%
Volatilidad de las acciones subyacentes basada en la volatilidad histórica durante cinco años	17,70%-19,85%	16,96%-17,58%	18,0%-21,54%
Duraciones previstas de las opciones concedidas en virtud del:			
Plan Employee Sharesave	3, 5 y 7 años	3, 5 y 7 años	3, 5 y 7 años
Plan Executive Share Option	10 años	10 años	10 años
Plan Employee Share Option	10 años	10 años	10 años
Plan de incentivos a medio plazo	3 años	3 años	3 años

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950269

50. Otros gastos generales de administración

a) Desglose

El desglose del saldo de este capítulo es:

	Miles de Euros		
	2006	2005	2004
Inmuebles e instalaciones y material	980.836	887.103	539.645
Otros gastos de administración	847.117	832.787	456.591
Tecnología y sistemas	421.901	422.613	326.362
Publicidad	482.165	397.153	292.964
Comunicaciones	351.784	394.869	231.372
Informes técnicos	263.918	275.303	200.768
Dietas y desplazamientos	243.990	216.127	155.172
Tributos	231.498	183.320	124.773
Servicio de vigilancia y traslado de fondos	190.864	159.490	138.271
Primas de seguros	35.897	28.611	28.396
	4.049.970	**3.797.376**	**2.494.314**

b) Otra Información

Incluidos en el saldo de "Informes técnicos", se recogen los honorarios satisfechos por las distintas sociedades del Grupo (detalladas en los Anexos adjuntos) a sus respectivos auditores, según el siguiente detalle:

	Millones de Euros		
	2006	2005	2004 (*)
Auditorías anuales de las sociedades revisadas por la organización mundial Deloitte	15,6	15,8	15,9
De las que, por:			
Abbey	*4,1*	*4,9*	*6,5*
Auditoría de las cuentas anuales individuales y consolidadas del Banco	*1,0*	*1,0*	*1,0*
Honorarios por auditorías realizadas por otras firmas	0,1	0,1	0,6
	15,7	**15,9**	**16,5**

(*) Incorpora los honorarios incurridos por Abbey en 2004.

Durante los últimos ejercicios, adicionalmente a las auditorías de las cuentas anuales, se ha realizado la auditoría del control interno, según los requerimientos de la Ley norteamericana Sarbanes-Oxley (5,6 y 5,4 millones de euros, respectivamente, durante los ejercicios 2006 y 2005) y se han elaborado otros informes requeridos por la normativa legal y fiscal emanada de los organismos supervisores nacionales en los que el Grupo opera, entre los que destacan las auditorías semestrales y aquellos que dan cumplimiento a los requerimientos del mercado de valores norteamericano (distintos de la Ley Sarbanes-Oxley), por unos importes totales de 3,9; 3,9 y 4,1 millones de euros durante los ejercicios 2006, 2005, y 2004,

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018950270

respectivamente. Adicionalmente, en el ejercicio 2006 se ha incurrido en 1,0 millones de euros como consecuencia de los trabajos referidos a la adaptación del Grupo a las nuevas normas de capital (Basilea).

Por otro lado, las distintas sociedades del Grupo han contratado durante el ejercicio 2006 otros servicios, con el siguiente detalle:

1. Servicios de auditoría de compra y otras operaciones corporativas: 3,3 millones de euros (0,6 y 0,4 millones de euros en los ejercicios 2005 y 2004). Adicionalmente, nuestros auditores han prestado otros servicios distintos a los de auditoría a diferentes sociedades del Grupo por unos importes de 5,5; 4,5 y 7,4 millones de euros durante los ejercicios 2006, 2005 y 2004.

   Los servicios contratados a nuestros auditores cumplen con los requisitos de independencia recogidos en la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, así como en la "Sarbanes - Oxley Act of 2002" y no incluyen la realización de trabajos incompatibles con la función auditora.

2. Servicios prestados por otras firmas de auditoría distintas de Deloitte: 14,6 millones de euros (21,4 y 29,8 millones de euros durante los ejercicios 2005 y 2004).

51. Otras cargas de explotación

El desglose del saldo de este capítulo es:

	Miles de Euros		
	2006	2005	2004
Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos	180.217	171.991	140.650
Otros conceptos	263.400	173.778	122.469
	443.617	**345.769**	**263.119**

52. Otras ganancias y Otras pérdidas

Estos capítulos recogen los ingresos y gastos que surgen de las actividades no ordinarias no incluidos en otros capítulos. El desglose del saldo neto de estos capítulos es el siguiente:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950271

Saldo Neto	Miles de Euros		
	2006	2005	2004
Por venta de activo material (Nota 16)	89.024	80.630	169.748
Por venta de participaciones	271.961	1.298.935	30.891
De los que:			
Unión Fenosa (Nota 3-c)	-	*1.156.648*	-
Venta de ADRs (Chile) (Nota 3-c)	*269.768*	-	-
Otros conceptos	1.047.678	1.135.649	713.971
De los que, por resultados obtenidos en las ventas de (Nota 8):			
Antena 3	*294.287*	-	-
San Paolo	*704.936*	-	-
Royal Bank of Scotland Group, plc	-	*717.394*	*472.227*
Auna	-	*354.838*	-
Vodafone	-	-	*241.771*
Shinsei	-	-	*117.559*
Ganancias netas	**1.408.663**	**2.515.214**	**914.610**

53. Otra información

a) Plazos residuales de las operaciones y Tipos de interés medios

Seguidamente se presenta el desglose, por vencimientos, de los saldos de determinados epígrafes del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950272

	31 de diciembre de 2006							
	Millones de Euros							
	A la Vista	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 3 Meses	Entre 3 y 12 Meses	Entre 1 y 5 Años	Más de 5 Años	Total	Tipo de Interés Medio
Activo:								
Caja y depósitos en bancos centrales	9.725	3.281	-	1	-	828	13.835	3,99%
Activos financieros disponibles para la venta -								
Valores representativos de deuda	26	2.260	2.501	3.771	9.599	14.570	32.727	5,96%
Inversiones crediticias:								
Depósitos en entidades de crédito	5.668	20.073	6.459	6.118	4.002	3.041	45.361	3,85%
Crédito a la clientela	10.291	19.607	30.625	56.311	112.644	255.312	484.790	5,86%
Valores representativos de deuda	565	-	-	-	-	57	622	3,02%
Otros activos financieros	7.330	2.356	184	693	1.411	1.101	13.075	-
	33.605	**47.577**	**39.769**	**66.894**	**127.656**	**274.909**	**590.410**	**5,66%**
Pasivo:								
Pasivos financieros a coste amortizado:								
Depósitos de bancos centrales	2	14.366	1.657	503	2	-	16.530	5,25%
Depósitos de entidades de crédito	6.445	21.646	9.981	11.680	5.446	1.618	56.816	4,07%
Depósitos de la clientela	198.606	54.331	24.976	22.199	12.594	1.671	314.377	3,90%
Débitos representados por valores negociables	2.288	14.079	16.489	14.701	37.170	89.682	174.409	3,91%
Pasivos subordinados	253	-	234	108	5.577	24.250	30.422	5,74%
Otros pasivos financieros	6.797	1.653	1.161	2.378	266	494	12.749	N/A
	214.391	**106.075**	**54.498**	**51.569**	**61.055**	**117.715**	**605.303**	**4,05%**
Diferencia activo menos pasivo	**(180.786)**	**(58.498)**	**(14.729)**	**15.325**	**66.601**	**157.194**	**(14.893)**	

	31 de diciembre de 2005							
	Millones de Euros							
	A la Vista	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 3 Meses	Entre 3 y 12 Meses	Entre 1 y 5 Años	Más de 5 Años	Total	Tipo de Interés Medio
Activo:								
Caja y depósitos en bancos centrales	7.232	4.701	4.152	1	-	-	16.086	2,62%
Activos financieros disponibles para la venta -								
Valores representativos de deuda	77	1.769	4.239	4.553	41.930	15.486	68.054	3,58%
Inversiones crediticias:								
Depósitos en entidades de crédito	4.102	20.681	9.121	7.070	5.247	845	47.066	2,93%
Crédito a la clientela	11.131	14.728	24.026	43.508	85.929	223.596	402.918	5,84%
Valores representativos de deuda	-	-	-	17	46	108	171	2,49%
Otros activos financieros	4.656	2.988	29	567	393	996	9.629	N/A
	27.198	**44.867**	**41.567**	**55.716**	**133.545**	**241.031**	**543.924**	**5,10%**
Pasivo:								
Pasivos financieros a coste amortizado:								
Depósitos de bancos centrales	396	18.262	3.773	-	-	-	22.431	2,42%
Depósitos de entidades de crédito	3.709	50.254	20.781	11.593	6.195	1.696	94.228	2,91%
Depósitos de la clientela	166.531	42.322	39.397	25.199	16.742	1.537	291.728	3,59%
Débitos representados por valores negociables	-	7.128	13.613	9.124	46.826	40.518	117.209	3,91%
Pasivos subordinados	-	48	175	1.437	4.240	22.863	28.763	Nota 23
Otros pasivos financieros	7.815	971	396	1.184	893	34	11.293	N/A
	178.451	**118.985**	**78.135**	**48.537**	**74.896**	**66.648**	**565.652**	**3,54%**
Diferencia activo menos pasivo	**(151.253)**	**(74.118)**	**(36.568)**	**7.179**	**58.649**	**174.383**	**(21.728)**	

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018950273

b) Contravalor en euros de los activos y pasivos

El desglose de los principales saldos del balance de situación consolidado mantenidos en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que lo integran es el siguiente:

	Contravalor en Millones de Euros					
	2006		2005		2004	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Caja y depósitos en Bancos Centrales	10.042	-	11.749	-	5.721	-
Cartera de negociación	139.783	106.075	128.973	95.225	96.612	80.592
Otros instrumentos financieros a valor razonable	10.414	12.140	45.534	11.810	42.176	11.244
Activos financieros disponibles para la venta	18.530	-	16.814	-	16.754	-
Inversiones crediticias	248.977	-	221.041	-	194.005	-
Participaciones	2.461	-	238	-	218	-
Activo material	4.696	-	4.745	-	6.125	-
Activo intangible	13.626	-	12.910	-	12.325	-
Pasivos financieros a coste amortizado	-	309.610	-	279.575	-	231.058
Pasivos por contratos de seguros	-	2.157	-	38.247	-	37.501
Otros	7.793	20.598	11.741	18.919	13.141	16.432
	456.322	**450.580**	**453.745**	**443.776**	**387.077**	**376.827**

c) Valor razonable de los activos y pasivos financieros no registrados a su valor razonable

Los activos financieros propiedad del Grupo figuran registrados en el balance de situación consolidado adjunto por su valor razonable, excepto las inversiones crediticias e inversiones a vencimiento, los instrumentos de capital cuyo valor de mercado no pueda ser estimado de manera fiable y los derivados financieros que tengan estos instrumentos como activo subyacente y se liquiden mediante entrega de los mismos.

De la misma forma, excepto los pasivos financieros incluidos en la cartera de negociación y los valorados a valor razonable y los derivados financieros (excepto los que tengan como activo subyacente instrumentos de capital cuyo valor de mercado no pueda ser estimado de manera fiable), los pasivos financieros del Grupo figuran registrados en el balance de situación consolidado adjunto a su coste amortizado.

i) Activos financieros valorados con criterio distinto del valor razonable

Seguidamente se presenta una comparación entre el valor por el que figuran registrados los activos financieros del Grupo que se valoran con criterio distinto del valor razonable y su correspondiente valor razonable al cierre del ejercicio:

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950274

CLASE 8.ª

Activo	Millones de Euros					
	2006		2005		2004	
	Importe Registrado	Valor Razonable	Importe Registrado	Valor Razonable	Importe Registrado	Valor Razonable
Inversiones crediticias:						
Depósitos en entidades de crédito	45.361	45.359	47.066	46.560	38.978	38.941
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	200	200	-	-	3.908	3.908
Crédito a la clientela	484.790	487.533	402.918	404.950	346.551	347.086
Valores representativos de deuda	622	622	171	171	-	-
Otros activos financieros	13.076	13.076	9.629	9.629	4.996	4.996
	544.049	**546.790**	**459.784**	**461.310**	**394.433**	**394.931**

ii) Pasivos financieros valorados con criterio distinto del valor razonable

Seguidamente se presenta una comparación entre el valor por el que figuran registrados los pasivos del Grupo que se valoran con criterio distinto del valor razonable y su correspondiente valor razonable al cierre del ejercicio:

Pasivo	Millones de Euros					
	2006		2005		2004	
	Importe Registrado	Valor Razonable	Importe Registrado	Valor Razonable	Importe Registrado	Valor Razonable
Pasivos financieros a coste amortizado:						
Depósitos de bancos centrales	16.530	16.528	22.431	22.431	8.068	8.068
Depósitos de entidades de crédito	56.816	56.826	94.228	94.221	50.458	50.458
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-	-	2.499	2.499
Depósitos de la clientela (*)	314.377	314.320	291.727	291.727	262.670	263.006
Débitos representados por valores negociables	174.409	174.878	117.209	117.117	90.803	93.493
Pasivos subordinados	30.423	31.822	28.763	29.278	27.470	28.203
Otros pasivos financieros	12.748	12.752	11.293	11.293	5.863	5.863
	605.303	**607.126**	**565.651**	**566.067**	**447.831**	**451.590**

(*) A estos efectos, se ha considerado que el valor razonable de los depósitos de la clientela a la vista coincide con su importe registrado.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950275

54. Información segmentada por áreas geográficas y por negocios

a) Áreas geográficas

En el nivel principal de segmentación, derivado de la gestión del Grupo, se presentan cuatro segmentos: tres áreas operativas más Gestión Financiera y Participaciones. Las áreas operativas recogen la totalidad de negocios que el Grupo desarrolla en las mismas, y son: Europa Continental, Reino Unido (Abbey) e Iberoamérica, basados en la localización de nuestros activos.

El área de Europa Continental incorpora la totalidad de los negocios de banca comercial (incluyendo la entidad especializada de banca privada, Banif), banca mayorista y gestión de activos y seguros, realizados en Europa con la excepción de Abbey. El área de Iberoamérica recoge la totalidad de actividades financieras que el Grupo desarrolla a través de sus bancos y sociedades filiales. Además, incluye las unidades especializadas de Santander Private Banking, como unidad independiente y gestionada globalmente, y el negocio de Nueva York.

El área de Gestión Financiera y Participaciones incorpora los negocios de gestión centralizada relativos a participaciones financieras e industriales, la gestión financiera de la posición estructural de cambio y del riesgo de interés estructural de la matriz, así como de la gestión de la liquidez y de los recursos propios a través de emisiones y titulizaciones. Como holding del Grupo, maneja el total de capital y reservas, las asignaciones de capital y la liquidez con el resto de los negocios.

La elaboración de los estados financieros de cada segmento operativo se realiza a partir de la agregación de las unidades que existen en el Grupo. La información de base corresponde tanto a los datos contables de las unidades jurídicas que se integran en cada segmento como a la disponible de los sistemas de información de gestión. En todos los casos, los estados financieros están homogeneizados a los criterios contables utilizados en el Grupo.

En consecuencia, el sumatorio de las cuentas de pérdidas y ganancias de los diferentes segmentos coinciden con las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas. En cuanto al balance, el necesario proceso de apertura de las diferentes unidades de negocio, que están integradas en un único balance consolidado, supone reflejar los diferentes importes prestados y tomados entre las mismas como mayor volumen de los activos y pasivos de cada negocio. Estos importes correspondientes a la liquidez intergrupo se clasifican en la línea de entidades de crédito, razón por la que la suma de estas líneas supera las correspondientes del Grupo consolidado.

Adicionalmente, y a efectos de presentación, a cada unidad geográfica se les mantiene como Recursos Propios los correspondientes a sus estados financieros individuales, compensando los mismos como una dotación de capital efectuada por Gestión Financiera y Participaciones, que tal como se ha señalado actúa como holding del resto de negocios reflejando, en consecuencia, el total de los Recursos Propios del Grupo.

No existen clientes localizados en lugar diferente a la localización de nuestros activos que generen ingresos superiores al 10% de los ingresos ordinarios.

El balance y la cuenta de pérdidas y ganancias, resumidas, de las distintas áreas geográficas se indican a continuación:

Balance de Situación (Resumido)	Millones de Euros														
	2006					2005					2004				
	Europa Continental	Abbey	Iberoamérica	Gestión Financiera y Participa-Ciones	*Total*	Europa Continental	Abbey	Iberoamérica	Gestión Financiera y Participa-ciones	*Total*	Europa Continental	Abbey	Iberoamérica	Gestión Financiera y Participa-ciones	*Total*
Créditos a clientes	271 687	190 512	60 172	975	*523 346*	210 299	171 396	52 919	815	*435 829*	177 772	156 790	34 593	196	*369 351*
Cartera de negociación (sin créditos)	33 831	61 507	27 846	2 028	*125 212*	26 315	64 014	25 844	1 276	*117 449*	14 657	51 060	14 463	1 190	*81 370*
Activos financieros disponibles para la venta	13 126	23	17 943	7 606	*38 698*	12 604	18	16 308	45 015	*73 945*	12 008	14	13 924	18 576	*44 522*
Entidades de crédito	67 061	18 185	20 310	22 957	*128 513*	69 622	13 070	24 436	15 718	*122 846*	71 819	21 240	21 245	9 955	*124 259*
Inmovilizado	4 558	5 059	1 695	1 243	*12 535*	4 219	5 197	1 392	1 396	*12 204*	3 932	5 164	1 163	738	*10 997*
Otras cuentas de activo	18 583	8 691	16 842	126 028	*170 144*	15 709	47 420	17 194	94 342	*174 665*	22 105	39 903	10 078	81 795	*153 881*
Total Activo / Pasivo	**408.846**	**283.977**	**144.809**	**160.836**	***998.468***	**338.767**	**301.515**	**138.093**	**158.562**	***936.937***	**302.293**	**274.171**	**95.466**	**112.450**	***784.380***
Depósitos de clientes	140 231	115 194	75 301	497	*331 223*	127 356	110 776	65 706	1 927	*305 765*	122 635	113 353	45 718	1 505	*283 211*
Débitos representados por valores negociables	47 632	72 857	5 258	78 321	*204 069*	27 011	62 462	6 213	53 154	*148 840*	21 595	52 133	5 201	34 709	*113 838*
Pasivos subordinados	2 362	9 430	2 383	16 248	*30 423*	2 241	11 428	1 130	13 964	*28 763*	2 120	10 622	709	14 018	*27 469*
Pasivos por contratos de seguros	8 547	71	2 086	-	*10 704*	6 414	36 521	1 737	-	*44 672*	4 844	36 446	1 054	-	*42 344*
Entidades de crédito	89 016	51 020	32 403	8 935	*181 374*	90 341	40 761	42 208	38 384	*211 695*	78 942	27 162	27 975	15 549	*149 628*
Otras cuentas de pasivo	103 090	32 076	19 529	21 137	*175 833*	70 527	37 259	13 033	18 907	*139 726*	59 926	31 990	9 026	16 327	*117 269*
Recursos propios	17 967	3 328	7 847	35 700	*64 842*	14 878	2 307	8 066	32 224	*57 475*	12 231	2 265	5 783	30 342	*50 621*
Recursos de clientes fuera de balance	102 465	8 307	56 352	-	*167 124*	97 141	5 999	49 705	-	*152 846*	89 567	5 059	33 889	-	*128 515*
Total fondos gestionados	**511.311**	**292.284**	**201.160**	**160.836**	***1.165.592***	**435.908**	**307.514**	**187.799**	**158.562**	***1.089.783***	**391.860**	**279.230**	**129.355**	**112.450**	***912.895***

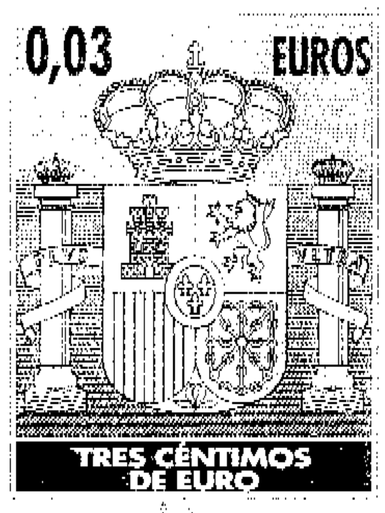
CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CENTIMOS DE EURO
0189502 76

Cuenta de Pérdidas y Ganancias (Resumida)	Millones de Euros														
	2006					2005					2004				
	Europa Continental	Abbey	Iberoamérica	Gestión Financiera y Participa-Ciones	*Total*	Europa Continental	Abbey	Iberoamérica	Gestión Financiera y Participa-Ciones	*Total*	Europa Continental	Abbey	Iberoamérica	Gestión Financiera y Participa-ciones	*Total*
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	**6.206**	**2.108**	**5.280**	**(1.106)**	***12.488***	**5.366**	**2.083**	**3.960**	**(740)**	***10.669***	**4.770**	**-**	**3.314**	**(521)**	***7.562***
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	6	3	7	411	*427*	26	2	7	584	*619*	33	-	4	412	*449*
Comisiones netas	3.653	1.025	2.556	(11)	*7.223*	3.291	947	2.037	(19)	*6.256*	3.143	-	1.597	(13)	*4.727*
Actividad de seguros	137	-	165	(4)	*298*	115	-	109	2	*227*	87	-	78	(4)	*161*
Resultado de operaciones financieras y Diferencias de cambio	708	423	634	414	*2.179*	505	345	759	(47)	*1.562*	404	-	457	239	*1.100*
MARGEN ORDINARIO	**10.710**	**3.559**	**8.642**	**(296)**	***22.615***	**9.303**	**3.377**	**6.872**	**(219)**	***19.333***	**8.437**	**-**	**5.450**	**112**	***13.999***
Servicios no financieros (neto de gastos) y otros resultados de explotación	39	42	(120)	(31)	*(70)*	55	36	(90)	(25)	*(25)*	1	-	(48)	(18)	*(65)*
Gastos generales de administración:															
De personal	(2.685)	(1.062)	(2.052)	(205)	*(6.004)*	(2.510)	(1.119)	(1.807)	(183)	*(5.619)*	(2.502)	-	(1.526)	(193)	*(4.221)*
Otros gastos administrativos	(1.272)	(815)	(1.774)	(160)	*(4.021)*	(1.154)	(888)	(1.551)	(171)	*(3.763)*	(1.097)	-	(1.246)	(105)	*(2.448)*
Amortización de activos materiales e inmateriales	(522)	(105)	(309)	(215)	*(1.151)*	(490)	(117)	(336)	(74)	*(1.017)*	(512)	-	(284)	(38)	*(834)*
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	**6.270**	**1.619**	**4.387**	**(907)**	***11.369***	**5.204**	**1.289**	**3.088**	**(672)**	***8.909***	**4.327**	**-**	**2.346**	**(242)**	***6.431***
Pérdidas netas por deterioro de activos	(1.355)	(387)	(886)	78	*(2.550)*	(977)	(318)	(433)	(74)	*(1.802)*	(1.265)	-	(401)	(181)	*(1.847)*
Otros resultados	(244)	-	(226)	801	*331*	(18)	76	(219)	853	*692*	(7)	-	(111)	(79)	*(197)*
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**4.671**	**1.232**	**3.275**	**(28)**	***9.150***	**4.209**	**1.047**	**2.436**	**107**	***7.799***	**3.055**	**-**	**1.834**	**(502)**	***4.387***
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	**3.268**	**889**	**2.566**	**133**	***6.856***	**3.020**	**725**	**1.982**	**798**	***6.525***	**2.170**	**-**	**1.629**	**62**	***3.861***
Resultado de operaciones interrumpidas	1.147	114	9	119	*1.389*	110	86	28	-	*225*	102		32	1	*135*
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	**4.416**	**1.003**	**2.575**	**252**	***8.246***	**3.130**	**811**	**2.010**	**798**	***6.750***	**2.272**	**-**	**1.661**	**63**	***3.996***
BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	**4.144**	**1.003**	**2.287**	**162**	***7.596***	**2.980**	**811**	**1.779**	**650**	***6.220***	**2.159**	**-**	**1.470**	**(23)**	***3.606***

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0189502777



CLASE 8.ª



018950278

b) Negocios

En el nivel secundario de la información segmentada, el Grupo está organizado entre negocios de Banca Comercial, Gestión de Activos y Seguros y Banca Mayorista Global, cuya suma equivale a la de las tres áreas operativas geográficas del nivel principal. Adicionando a la información por negocios el área de Gestión Financiera y Participaciones, se alcanza el total del Grupo.

El área de Banca Comercial contiene todos los negocios de banca de clientes (excepto los de Banca Corporativa gestionados de forma global en todo el mundo a través de un modelo de relación especifico desarrollado por el Grupo en estos últimos años). El área de Gestión de Activos y Seguros incluye la aportación al Grupo por el diseño y gestión de los negocios de fondos de inversión, pensiones y seguros de las distintas unidades. El Área de Banca Mayorista Global refleja los rendimientos derivados del negocio de Banca Corporativa Global, los procedentes de Banca de Inversión y Mercados en todo el mundo, incluidas todas las tesorerías con gestión global, así como el negocio de renta variable.

A continuación se presenta la cuenta de pérdidas y ganancias resumida y otra información relevante:

Cuenta de Pérdidas y Ganancias (Resumida)	Millones de Euros														
	2006					2005					2004				
	Banca Comercial	Banca Mayorista Global	Gestión de Activos y Seguros	Gestión Financiera y Participaciones	*Total*	Banca Comercial	Banca Mayorista Global	Gestión de Activos y Seguros	Gestión Financiera y Participaciones	*Total*	Banca Comercial	Banca Mayorista Global	Gestión de Activos y Seguros	Gestión Financiera y Participaciones	*Total*
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	12.372	1.167	55	(1.106)	*12.488*	10.639	724	46	(740)	*10.669*	7.391	677	16	(522)	*7.562*
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	16	-	-	411	*427*	35	-	-	584	*619*	42	-	(5)	412	*449*
Comisiones netas	5 936	618	680	(11)	*7 223*	5 169	488	618	(19)	*6 256*	3 932	392	416	(13)	*4 727*
Actividades de seguros	-	-	302	(4)	*298*	-	-	224	2	*227*	-	-	165	(4)	*161*
Resultados de operaciones financieras y Diferencias de cambio	1 051	685	29	414	*2 179*	928	654	27	(47)	*1.562*	323	528	10	239	*1 100*
MARGEN ORDINARIO	19.375	2.470	1.066	(296)	*22.615*	16.771	1.866	915	(219)	*19.333*	11.688	1.597	602	112	*13.999*
Servicios no financieros (neto de gastos) y otros rtdos de explotación	(10)	(31)	2	(31)	*(70)*	24	(24)	-	(25)	*(25)*	(24)	(24)	1	(18)	*(65)*
Gastos generales de administración-															
De personal	(5 145)	(432)	(222)	(205)	*(6 004)*	(4 896)	(351)	(189)	(183)	*(5 619)*	(3 587)	(299)	(142)	(193)	*(4 221)*
Otros gastos administrativos	(3 445)	(243)	(173)	(160)	*(4 021)*	(3 208)	(219)	(165)	(171)	*(3 763)*	(2 062)	(187)	(94)	(105)	*(2 448)*
Amortización de activos materiales e inmateriales	(848)	(65)	(23)	(215)	*(1.151)*	(867)	(58)	(18)	(74)	*(1 017)*	(731)	(50)	(15)	(38)	*(834)*
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	9.927	1.699	650	(907)	*11.369*	7.824	1.214	543	(672)	*8.909*	5.284	1.037	352	(242)	*6.431*
Pérdidas netas por deterioro de activos	(2 330)	(298)	-	78	*(2 550)*	(1 659)	(69)	-	(74)	*(1 802)*	(1 506)	(162)	2	(181)	*(1 847)*
Otros resultados	(417)	(49)	(5)	801	*331*	(176)	12	3	853	*692*	(115)	3	(6)	(79)	*(197)*
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	7.180	1.353	645	(28)	*9.150*	5.989	1.157	546	107	*7.799*	3.663	878	348	(502)	*4.387*
Otras magnitudes:															
Activo total	673 426	148 539	15 667	160 836	*998 468*	624 040	145 163	9 172	158 562	*936 937*	531 345	133 627	6 959	112 449	*784 378*
Créditos a clientes	477 392	44 809	171	974	*523 346*	404 656	30 163	194	816	*435 829*	344 544	24 134	477	196	*369 351*
Depósitos de clientes	296 074	34 653	-	496	*331 223*	268 226	35 592	21	1 927	*305 765*	244 397	37 273	36	1 505	*283 211*

CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0189502 79

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018950280

55. Partes vinculadas

Se consideran "partes vinculadas" al Grupo, adicionalmente a las entidades dependientes, asociadas y multigrupo, el "personal clave" de la Dirección del Banco (miembros de su Consejo de Administración y los Directores Generales, junto a sus familiares cercanos); así como las entidades sobre las que el personal clave pueda ejercer una influencia significativa o su control.

A continuación se indican las transacciones realizadas por el Grupo con las partes vinculadas a éste, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, distinguiendo entre entidades asociadas y multigrupo, miembros del Consejo de Administración del Banco, Directores Generales del Banco, y otras partes vinculadas. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado o se han imputado las correspondientes retribuciones en especie.

	Millones de Euros							
	2006				2005			
	Entidades Asociadas y Multigrupo	Miembros del Consejo de Adminis-tración	Directores Generales	Otras Vinculadas	Entidades Asociadas y Multigrupo	Miembros del Consejo de Adminis-tración	Directores Generales	Otras Vinculadas
Activo:								
Depósitos en entidades de crédito	2.051	-	-	97	1.864	-	-	958
Crédito a la clientela	246	1	10	3.198	215	2	8	100
Valores representativos de deuda	103	-	-	51	-	-	-	-
Pasivo:								
Depósitos de entidades de crédito	(115)	-	-	(4)	(64)	-	-	(979)
Depósitos de la clientela	(249)	(63)	(8)	(133)	(25)	(98)	(7)	(68)
Débitos representados por valores negociables	(201)	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas y ganancias:								
Intereses y rendimientos Asimilados	80	-	-	35	19	-	-	29
Intereses y cargas asimiladas	(25)	(2)	-	(3)	(1)	(3)	-	(12)
Resultados por operaciones Financieras	-	-	-	22	-	-	-	-
Comisiones percibidas	30	1	-	36	10	1	-	1
Comisiones pagadas	(12)	-	-	-	(1)	-	-	-
Otros:								
Riesgos contingentes	40	-	2	1.333	96	-	-	45
Compromisos contingentes	467	-	1	2	117	-	-	477
Instrumentos financieros Derivados	6.427	-	-	245	-	-	-	-

56. Gestión del riesgo

La gestión eficaz del riesgo es condición necesaria para la creación de valor de forma sostenible en el tiempo por las entidades financieras.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950281

CLASE 8.ª

Dicha gestión ha de ir encaminada, no a la eliminación del riesgo, pues éste constituye una base fundamental de los ingresos en la actividad financiera, sino en su control eficiente, intermediación y gobierno dentro de los límites de tolerancia definidos por la institución.

La gestión de riesgos en el Grupo se inspira en los siguientes principios:

1. Independencia de la función de riesgos respecto al Negocio. El Responsable de la División de Riesgos del Grupo, D. Matías Rodríguez Inciarte, como Vicepresidente 3º del Grupo y presidente de la Comisión Delegada de Riesgos, reporta directamente a la Comisión Ejecutiva y al Consejo.

2. Al mismo tiempo, y manteniendo el principio anterior de independencia, vocación de servicio eficaz y eficiente al negocio, prestando el apoyo necesario para la consecución de los objetivos comerciales sin merma de la calidad del riesgo mediante la identificación de las oportunidades de negocio que crean valor. Para ello la estructura organizativa se adapta a la comercial buscando la colaboración entre los gestores de negocio y de riesgo.

3. Capacidad ejecutiva de la función soportada en el conocimiento y proximidad al cliente, en paralelo con el gestor de negocio, así como en las decisiones colegiadas a través de los correspondientes Comités de Riesgos.

4. Apoyo a la Alta Dirección en la definición de la filosofía y nivel de tolerancia al riesgo en función de la estrategia de negocio.

5. Apoyo a la Dirección Financiera en la medición del riesgo de las distintas actividades, la medición de la rentabilidad ajustada al riesgo y creación de valor de los negocios del Grupo.

6. Alcance global de la función, sin perjuicio de especializaciones por tipo de riesgo o segmento de clientes.

7. Decisiones colegiadas (incluso a partir de la propia Oficina) que aseguren el contraste de opiniones y que no comprometan resultados por decisiones sólo individuales.

8. Perfil de riesgos medio-bajo como objetivo, acentuando su baja volatilidad o carácter predecible, lo que implica consistencia cultural con una serie de políticas y procedimientos, entre los que destacan los siguientes:

   a. Especial énfasis en la función de seguimiento de riesgos para prevenir con suficiente antelación posibles deterioros.

   b. Diversificación del riesgo limitando las concentraciones de riesgo en clientes, grupos, sectores, productos o geografías.

   c. Evitar la exposición con firmas de rating o calificación considerada insuficiente, aun cuando existe posibilidad de percibir una prima de riesgo consecuente con el nivel de rating interno.

En la gestión de los riesgos del Grupo se vienen utilizando, desde hace años, una serie de técnicas y herramientas, a las que se hace referencia detallada en distintos epígrafes de este capítulo. Entre ellas destacan, por la anticipación con que el Santander las implantó en su momento y por su actualidad de acuerdo con BIS II, las siguientes:

1. Ratings y scorings internos, ponderando aspectos cualitativos y cuantitativos que, valorando los distintos componentes por cliente y operación, permitan la estimación, primero, de la probabilidad de fallo y, posteriormente y en función de las estimaciones de severidad, de la pérdida esperada.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950282

2. Capital económico, como métrica homogénea del riesgo asumido y base para la medición de la gestión realizada.

3. RORAC (rentabilidad ajustada a riesgo), utilizándose tanto como herramienta de pricing por operación (bottom up), como para el análisis de portfolios y unidades (top down).

4. Value at Risk como elemento de control y fijación de límites de riesgo de mercado de las distintas carteras de negociación.

5. Stress testing complementario de los análisis de riesgos de mercado y de crédito a efectos de valorar los impactos de escenarios alternativos, incluso en provisiones y capital.

a) Organización de la función de riesgos

En los órganos del Consejo de Administración están aseguradas las capacidades, diversidad de conocimientos y experiencia necesarios para desempeñar sus funciones con eficacia, objetividad e independencia precisos para supervisar el desarrollo de la estrategia general de la Organización, así como las decisiones tomadas por la Alta Dirección que, a su vez, fija los planes de negocio, supervisa las decisiones de la actividad diaria del negocio y asegura su consistencia con los objetivos y políticas determinadas por el Consejo.

La Comisión Delegada de Riesgos desarrolla las siguientes funciones:

1. Proponer al Consejo la política de riesgo para el Grupo, que habrá de identificar, en particular:

    a. Los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales y reputacionales, entre otros) a los que se enfrenta la Sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros fuera de balance;

    b. Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos;

    c. La fijación del nivel de riesgo que la Sociedad considere aceptable;

    d. Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que lleguen a materializarse;

2. Revisar sistemáticamente exposiciones con los clientes principales, sectores económicos de actividad, áreas geográficas y tipos de riesgo.

3. Conocer y autorizar, en su caso, las herramientas de gestión, iniciativas de mejora, evolución de proyectos y cualquier otra actividad relevante relacionada con el control de riesgos, incluyendo específicamente las características y comportamiento de los modelos internos de riesgo así como el resultado de su valoración interna.

4. Valorar y seguir las indicaciones formuladas por las autoridades supervisoras en el ejercicio de su función.

5. Velar por que las actuaciones del Grupo resulten consistentes con el nivel de tolerancia del riesgo previamente decidido y delegar en otros Comités de rango inferior o directivos facultades para la asunción de riesgos.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950283

6. Resolver las operaciones por encima de las facultades delegadas a los órganos inferiores, así como los límites globales de preclasificaciones en favor de grupos económicos o en relación con exposiciones por clases de riesgos.

Las actividades de la Comisión Delegada de Riesgos están referidas a la totalidad de las diferentes clases de riesgo: crédito, mercado, operativo, liquidez, reputacional, etc.

Banesto, dentro de la autonomía de gestión que tiene atribuida dentro del Grupo Santander, mantiene una gestión de riesgos cuya coordinación con las políticas del Grupo se materializa en el seno de la Comisión Ejecutiva.

La División de Riesgos del Grupo depende directamente del Vicepresidente Tercero y Presidente de la Comisión Delegada de Riesgos.

La División de Riesgos del Grupo se organiza en dos Direcciones Generales:

- Dirección General de Riesgos.

- Dirección General de Control Interno y Valoración Integral del Riesgo.

La Dirección General de Riesgos se encarga de las funciones ejecutivas de la gestión de riesgos de crédito y financieros y está adaptada a la estructura del negocio, tanto por tipo de cliente como por actividad y geografía (visión global/visión local).

Por su parte, en la Dirección General de Control Interno y Valoración Integral del Riesgo concurren las responsabilidades y funciones propias de una unidad independiente que, en línea con el Nuevo Acuerdo de Capitales de Basilea (BIS II), se ocupa del control y valoración del riesgo, en sus distintas dimensiones, con el cometido explícito de garantizar la validación y seguimiento de los modelos internos de riesgo y de cálculo de capital del Grupo, así como el cumplimiento de los requerimientos establecidos en los Pilares 1, 2 y 3 de Basilea II para el conjunto del Grupo.

b) Análisis de perfil global de riesgo

El perfil del riesgo asumido por el Grupo al 31 de diciembre de 2006 en el conjunto de sus actividades, medido en términos de consumo de capital económico, según distribución por tipos de riesgo y por unidades de negocio, queda reflejado en las tablas siguientes:

Crédito	52%
Mercado Renta Variable	13%
Resto mercado	8%
Interés estructural	8%
Negocio	8%
Operativo	6%
Otros	5%

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950284

Iberoamérica	31%
Gestión Financiera y Participaciones	23%
Red Santander en España	12%
Abbey	8%
Banca Mayorista en España	7%
Banesto	6%
Santander Consumer	4%
Portugal	4%
Otros	5%

En relación a diciembre 2005 ha disminuido ligeramente el peso relativo de riesgo de crédito, aunque sigue constituyendo la principal fuente de riesgo al explicar un 52% del capital económico. Se incrementa levemente el peso del riesgo de mercado, principalmente por el mayor volumen de renta variable tras la inversión en Sovereign y el aumento de valor de otras participaciones que compensan las desinversiones realizadas, mientras que el resto de riesgos mantienen aproximadamente su peso relativo en el total. Dentro del capítulo de otros se consigna el riesgo relativo a activos no crediticios (inmovilizado y otras partidas de balance).

c) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se origina en la posibilidad de pérdida derivada del incumplimiento total o parcial por nuestros clientes o contrapartidas de sus obligaciones financieras con el Grupo.

El Grupo mantiene un conjunto de políticas de riesgo de crédito encaminadas a gestionarlo y controlarlo manteniéndolo dentro del nivel de tolerancia de riesgo decidido por la institución.

Para el mejor cumplimiento de las políticas definidas por el Grupo para la gestión del riesgo de crédito, se han desarrollado diversas herramientas (sistemas de información, sistemas de calificación y seguimiento, modelos de medición, sistemas de gestión recuperatoria, etc) que permiten el tratamiento del riesgo de la forma más eficaz en función de la tipología de los clientes.

La gestión del riesgo de crédito en Santander se efectúa desde una perspectiva integral, tanto en su medición como en su ejecución, al considerar su interrelación con otros riesgos (mercado, operativo, reputacional) y valorando la rentabilidad ajustada a riesgo del las diferentes exposiciones.

En el siguiente cuadro se detalla el mapa global de riesgo de crédito, expresado en importes nominales (a excepción de la exposición en derivados y repos que se expresa en riesgo equivalente de crédito), al que el Grupo ésta expuesto al 31 de diciembre de 2006.

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018950285

	Grupo Santander – Exposición Bruta a Riesgo de Crédito (a)								
	Dispuesto Clientes (b)	Disponible Clientes	Renta Fija Soberana (Exc. Negoc.)	Renta Fija Priv. (Exc. Negoc.)	Dispuesto Entidades de Crédito (c)	Disponible Entidades de Crédito	Derivados y Repos (R.E.C.) (d)	Total	%
España	**257.464**	**57.053**	**10.253**	**5.263**	**12.622**	**948**	**14.907**	**358.510**	**48,1%**
Banco matriz	155.136	39.368	2.228	1.681	7.742	476	9.657	216.288	29,0%
Banesto	72.027	11.067	7.378	1.761	2.593	135	5.185	100.145	13,4%
Otros	30.302	6.618	647	1.821	2.287	337	65	42.077	5,6%
Resto Europa	**231.470**	**11.579**	**772**	**1.093**	**4.170**	**1**	**13.325**	**262.410**	**35,2%**
Alemania	15.547	1.668	0	41	284	0	5	17.545	2,4%
Portugal	22.949	5.785	664	114	1.472	1	1.810	32.794	4,4%
Reino Unido	164.513	2.702	0	875	1.036	0	11.389	180.515	24,2%
Otros	28.462	1.425	108	62	1.378	0	121	31.556	4,2%
Iberoamérica	**61.542**	**21.027**	**13.890**	**2.128**	**12.555**	**763**	**5.124**	**117.029**	**15,7%**
Brasil	16.440	4.002	5.420	597	2.904	0	1.677	31.041	4,2%
Chile	15.890	3.239	149	513	1.453	1	1.899	23.145	3,1%
México	15.438	10.613	6.672	0	4.299	762	1.133	38.916	5,2%
Puerto Rico	6.882	1.355	259	818	134	0	332	9.779	1,3%
Venezuela	3.171	1.283	794	199	2.915	0	0	8.362	1,1%
Otros	3.721	535	596	1	850	0	83	5.787	0,8%
Resto del mundo	**3.774**	**319**	**217**	**1.116**	**2.315**	**0**	**54**	**7.795**	**1,0%**
Total grupo	**554.250**	**89.978**	**25.132**	**9.601**	**31.661**	**1.712**	**33.409**	**745.744**	**100%**
% s/total	**74,3%**	**12,1%**	**3,4%**	**1,3%**	**4,2%**	**0,2%**	**4,5%**	**100,0%**	

(a) Datos al 31 de diciembre de 2006. Se excluyen activos dudosos. Importes en millones de euros.

(b) Se excluyen repos.

(c) Se excluyen repos y cartera de negociación.

(d) Derivados y Repos expresados en Riesgo Equivalente de Crédito.

España representa un 48% de la exposición nominal a riesgo de crédito, peso similar al del ejercicio anterior, con un crecimiento absoluto del 10% sobre diciembre. El fuerte aumento en el negocio de clientes en España (saldo dispuesto +31%) se ha compensado con la disminución de la cartera de renta fija soberana y de las posiciones con entidades de crédito.

En el resto de Europa, que representa más de un tercio de la exposición crediticia, destaca especialmente la presencia en el Reino Unido, a través de Abbey, que representa un 24% de la exposición. En total Europa representa un 83% de la exposición crediticia. Iberoamérica, por su parte, contribuye con un 16% de la exposición crediticia, peso similar al de 2005. Los países con mejor calificación crediticia (investment-grade) representan el 61% de la exposición en la región, mientras que los países con rating inferior sólo suponen un 6% de la exposición del Grupo.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950286

La distribución de rating en la cartera de clientes corresponde a un perfil típico de predominio de banca comercial. En los tramos de rating por debajo de BBB, tienen un peso mayoritario las carteras de pymes, consumo, tarjetas y parte de las carteras hipotecarias del Grupo. Se trata de exposiciones caracterizadas por un alto grado de atomización, menor consumo proporcional de capital y niveles de pérdida esperada ampliamente cubiertos con el margen de las operaciones.

i. Segmentación de los clientes para la gestión del riesgo de crédito

En la tabla inferior se detalla la distribución por segmentos de la exposición crediticia con clientes en términos de EAD. Aproximadamente un 82% del riesgo total con clientes (excluyendo soberano y riesgos de contrapartida) corresponden a segmentos de pymes y financiación a particulares, lo que subraya el carácter predecible del riesgo crediticio del Grupo. Por su parte, la pérdida esperada de la exposición con clientes es de 0,56%, siendo del 0,48% para el conjunto de la exposición crediticia del Grupo, lo que nos permite hablar de un perfil medio-bajo del riesgo crediticio asumido.

Segmentación de la Exposición a Riesgo de Crédito					
	EAD	%	PD Media	LGD Media	PE
Soberano	37.163	5,4%	1,10%	22,0%	0,24%
Contrapartida	80.863	11,8%	0,22%	33,4%	0,07%
Sector público	4.434	0,6%	0,64%	20,6%	0,13%
Corporativa	97.816	14,3%	0,76%	30,4%	0,23%
Pymes	131.313	19,2%	2,33%	32,0%	0,75%
Hipotecarios	248.964	36,3%	0,80%	13,8%	0,11%
Consumo	72.975	10,7%	5,51%	34,9%	1,92%
Tarjetas	10.605	1,5%	5,27%	43,0%	2,26%
Resto	982	0,1%	4,09%	61,8%	2,52%
Promemoria clientes	*567.089*	*82,8%*	*1,84%*	*30,22%*	*0,56%*
Total	**685.115**	**100,0%**	**1,61%**	**30,0%**	**0,48%**

Fuente: MIR diciembre 2006 – millones de euros

La organización de la función de riesgos del Grupo está orientada al cliente. Con este objetivo los clientes se clasifican a efectos de su gestión de riesgo en dos grandes grupos o segmentos: Carterizados y Estandarizados.

El Área de Riesgos de Banca Mayorista y Empresas se ocupa del tratamiento de los clientes de carácter global (Grandes Corporaciones, Grupos Financieros Multinacionales, Soberanos), así como del segmento de empresas carterizadas.

Para los grandes grupos corporativos se utiliza un modelo de preclasificaciones (fijación de un límite máximo interno de riesgo), basado en un sistema de medición y seguimiento de capital económico.

El Área de Riesgos de Banca Mayorista y de Empresas sigue potenciando la identificación de oportunidades comerciales para mejorar los planteamientos de negocio, mediante la fijación de metas comunes comercial-riesgos, en línea con la estrategia implantada de apoyo a las áreas de negocio.

Por otra parte, el modelo de preclasificaciones implantado en su día para estos segmentos, dirigido a empresas en las que se dan determinados requisitos (alto conocimiento, rating, etc.), ha confirmado su contribución positiva a la mejora de la eficiencia de los circuitos de admisión, permitiendo responder de forma más ágil a las necesidades de estos clientes.

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018950287

El Área de Riesgos Estandarizados se ocupa del tratamiento de clientes minoristas (pequeñas empresas, negocios y particulares), que se gestionan de forma descentralizada, siguiendo políticas y pautas diseñadas centralmente, y con el apoyo de sistemas automáticos de valoración y decisión que permitan un tratamiento del riesgo eficaz y también eficiente en costes de recursos.

	Gestión	Herramienta Valoración	Criterio Análisis
Soberanos, Instituciones Financieras y Corporativas Globales	Centralizada Grupo	Rating	Valoración automática + Ajuste de Analista
Corporativa Local	Centralizada Entidad	Rating	Valoración automática + Ajuste de Analista
Empresas e Instituciones Privadas Carterizadas	Descentralizada	Rating	Valoración automática + Ajuste de Analista
Microempresas y Negocios	Descentralizada	Scoring	Valoración automática
Particulares	Descentralizada	Scoring	Valoración automática

ii. Herramientas de rating

El Grupo emplea desde 1993 modelos propios de asignación de calificaciones de solvencia o rating internos, con los que se pretende medir el grado de riesgo que comporta un cliente o una transacción. Cada rating se corresponde con una probabilidad de incumplimiento o impago, determinada a partir de la experiencia histórica de la entidad con la excepción de algunas carteras conceptuadas como "low default portfolios". En el Grupo existen más de 140 modelos de calificación interna utilizados en el proceso de admisión y seguimiento del riesgo.

En el caso del Banco en España, en la escala crediticia interna de 1 a 9 (siendo 9 la mejor), más del 75% de los saldos se mantienen con empresas cuya calidad crediticia es "6" o superior.

iii. Cuantificación del apetito de riesgo

La política de riesgo del Grupo Santander está orientada a mantener un perfil de riesgo medio-bajo y predecible, tanto en riesgo de crédito como en riesgo de mercado.

El rating objetivo del Grupo, es decir el nivel de solvencia deseado, es AA. El cálculo del consumo de capital en riesgo se realiza por tanto con dicho nivel de solvencia, concretamente utilizando un nivel de confianza del 99,97%.

En el ámbito de riesgo de crédito este objetivo se puede cuantificar en términos de pérdida esperada. De esta manera, la pérdida esperada (coste de crédito o prima de riesgo) objetivo para el negocio en España debería situarse en el entorno del 0,40% de la exposición crediticia, mientras que para el conjunto del Grupo no debe situarse por encima de 0,75%.

iv. Riesgo de concentración

El Grupo efectúa un seguimiento continuo del grado de concentración de las carteras de riesgo crediticio bajo diferentes dimensiones relevantes: áreas geográficas y países, sectores económicos, productos y grupos de clientes.

La Comisión Delegada de Riesgos establece las políticas de riesgo y revisa los límites de exposición apropiados para la adecuada gestión del grado de concentración de las carteras de riesgo crediticio.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0.18950288

d) Riesgo de mercado

i. Actividades sujetas a Riesgos Financieros

El perímetro de medición, control y seguimiento del área de Riesgos Financieros abarca aquellas operativas donde se asume riesgo patrimonial. Este riesgo proviene de la variación de los factores de riesgo -tipo de interés, tipo de cambio, renta variable y volatilidad de éstos- así como del riesgo de solvencia y de liquidez de los distintos productos y mercados en los que opera el Grupo.

En función de la finalidad de riesgo, las actividades se segmentan de la siguiente forma:

- Negociación: Bajo este epígrafe se incluye la actividad de servicios financieros a clientes y la actividad de compra-venta y posicionamiento de corto plazo en productos de renta fija, renta variable y divisa.

- Gestión de Balance: El riesgo de interés y liquidez surge debido a los desfases existentes en los vencimientos y repreciación de todos los activos y pasivos. Adicionalmente se incluye en este punto la gestión activa del riesgo crediticio inherente al balance del Grupo.

- Riesgos Estructurales:

  - Riesgo de Cambio Estructural / Cobertura de Resultados: Riesgo de tipo de cambio, debido a la divisa en la que se realiza la inversión tanto en las empresas consolidables como en las no consolidables (Tipo de Cambio Estructural). Adicionalmente también se incluyen bajo este epígrafe las posiciones tomadas de cobertura de tipo de cambio de resultados futuros generados en monedas diferentes al euro (Cobertura de Resultados).

  - Renta Variable Estructural: Se recogen bajo este epígrafe las inversiones a través de participaciones de capital en compañías que no consolidan, financieras y no financieras, generando riesgo en renta variable.

El área de Tesorería es la responsable de gestionar la toma de posiciones de la actividad de negociación.

El área de Gestión Financiera es la encargada de la gestión centralizada del riesgo de Gestión de Balance y de los riesgos estructurales, aplicando metodologías homogéneas adaptadas a la realidad de cada mercado en los que se opera. Así en el área de monedas convertibles, Gestión Financiera gestiona directamente los riesgos de la matriz y coordina la gestión del resto de unidades que operan en estas monedas. Las decisiones de gestión de estos riesgos se toman a través de los Comités ALCO de cada país y, en última instancia, por el Comité de Mercados de la matriz.

La gestión financiera persigue dar estabilidad y recurrencia al margen financiero de la actividad comercial y al valor económico del Grupo, manteniendo unos niveles adecuados de liquidez y solvencia.

Cada una de estas actividades son medidas y analizadas con herramientas diferentes con el objetivo de mostrar de la forma más precisa el perfil de riesgo de las mismas.

ii. Metodologías

(a) Actividad de negociación

La metodología estándar aplicada durante el ejercicio 2006 dentro del Grupo Santander para la actividad de negociación es el Valor en Riesgo (VaR). Se utiliza como base el estándar de simulación histórica con un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de un día y se han aplicando ajustes estadísticos

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950289

que han permitido incorporar de forma eficaz y rápida los acontecimientos más recientes que condicionan los niveles de riesgos asumidos.

El VaR no es la única medida. Se utiliza por su facilidad de cálculo y por su buena capacidad para medir el nivel de riesgo en que incurre el Grupo, pero a la vez se utilizan otros indicadores que permiten tener un mayor control de los riesgos en todos los mercados donde el Grupo participa.

Entre estas herramientas se encuentra el Análisis de Escenarios, que consiste en establecer hipótesis alternativas de evolución de variables financieras y obtener su impacto en los resultados. Estos escenarios pueden replicar hechos ocurridos en el pasado (como crisis) u otras que no se correspondan con eventos pasados. Se definen como mínimo tres tipos de escenarios: plausibles, severos y extremos, obteniendo junto con el VaR un espectro mucho más completo del perfil de riesgos.

Asimismo, se lleva a cabo un seguimiento diario de las posiciones, realizando un control exhaustivo de los cambios que se producen en las carteras con el fin de detectar las posibles incidencias que pueda haber para su inmediata corrección. La elaboración diaria de la cuenta de resultados es un excelente indicador de riesgos, en la medida que nos permite ver y detectar la incidencia que han tenido variaciones en las variables financieras o en las carteras.

(b) Gestión de Balance

1. Riesgo de Interés

El Grupo realiza diversos análisis de sensibilidad del Margen Financiero y del Valor Patrimonial ante variaciones de los tipos de interés. Esta sensibilidad está condicionada por los desfases en las fechas de vencimiento y de revisión de los tipos de interés que se producen entre las distintas partidas del balance.

En función del posicionamiento de tipo de interés del balance, y considerando la situación y perspectivas del mercado, se acuerdan las medidas financieras para adecuar dicho posicionamiento al deseado por el Banco. Estas medidas pueden abarcar desde la toma de posiciones en mercados hasta la definición de las características de tipo de interés de los productos comerciales. Esta actividad adquiere especial relevancia en escenarios de tipos de interés bajos como los actuales, cuando los márgenes de la banca comercial se ven presionados a la baja.

Las medidas usadas por el Grupo para el control del riesgo de interés en estas actividades son el *gap* de tipos de interés, las sensibilidades del margen financiero y del valor patrimonial a variaciones en los niveles de tipos de interés, la duración de los recursos propios, el Valor en Riesgo (VaR) y el análisis de escenarios.

(i) Gap de Tipos de Interés de Activos y Pasivos

El análisis de *gaps* de tipos de interés trata los desfases entre los plazos de revaluación de masas patrimoniales dentro de las partidas, tanto del balance (activo y pasivo) como de las cuentas de orden (fuera de balance). Facilita una representación básica de la estructura del balance y permite detectar concentraciones de riesgo de interés en los distintos plazos. Es, además, una herramienta útil para las estimaciones de posibles impactos de eventuales movimientos en los tipos de interés sobre el Margen Financiero y sobre el Valor Patrimonial de la entidad.

Todas las masas de balance y fuera de balance se desagrupan para colocarlas en el punto de reprecio/vencimiento. Para el caso de aquellas que no tienen un vencimiento contractual, se utiliza un modelo interno de análisis y estimación de las duraciones y sensibilidades de las mismas.

(ii) Sensibilidad del Margen Financiero (NIM)

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950290

La sensibilidad del Margen Financiero mide el cambio en los devengos esperados para un plazo determinado (12 meses) ante un desplazamiento de la curva de tipos de interés.

El cálculo de la sensibilidad de Margen Financiero se realiza mediante la simulación del margen, tanto para un escenario de movimiento de la curva de tipos como para el escenario actual, siendo la sensibilidad la diferencia entre ambos márgenes calculados.

(iii) Sensibilidad del Valor Patrimonial (MVE)

La sensibilidad del Valor Patrimonial es una medida complementaria a la sensibilidad del Margen Financiero.

Mide el riesgo de interés implícito en el Valor Patrimonial (Recursos Propios) sobre la base de la incidencia que tiene una variación de los tipos de interés en los valores actuales de los activos y pasivos financieros.

(iv) Valor en Riesgo (VaR)

Para la actividad de Balance y Carteras de Inversión se calcula el Valor en Riesgo con el mismo estándar que para Negociación: simulación histórica con un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de un día. Se han aplicado ajustes estadísticos que permiten incorporar de forma eficaz y rápida los acontecimientos más recientes que condicionan los niveles de riesgo asumidos.

(v) Análisis de escenarios

Se establecen dos escenarios del comportamiento de los tipos de interés: máxima volatilidad y crisis abrupta. Estos escenarios se aplican sobre las actividades bajo análisis obteniéndose el impacto en el Valor Patrimonial así como las proyecciones de margen financiero para el año.

2. Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez está asociado a la capacidad del Grupo para financiar los compromisos adquiridos a precios de mercado razonables, así como para llevar a cabo sus planes de negocio con fuentes de financiación estables. El Grupo realiza una vigilancia permanente de perfiles máximos de desfase temporal.

Las medidas utilizadas para el control del riesgo de liquidez en la Gestión de Balance son el *gap* de liquidez, ratios de liquidez, escenarios de stress y planes de contingencia.

(i) Gap de Liquidez

El *gap* de liquidez proporciona información sobre las entradas y salidas de caja contractuales y esperadas para un período determinado, en cada una de las monedas en que opera el Grupo. Mide la necesidad o el exceso neto de fondos en una fecha y refleja el nivel de liquidez mantenido en condiciones normales de mercado.

Se realizan dos tipos de análisis del *gap* de liquidez:

- *Gap* de Liquidez contractual: Se analizan todas las masas dentro y fuera de balance siempre que aporten flujos de caja, colocadas en su punto de vencimiento contractual. Para aquellos activos y pasivos sin vencimiento contractual se utiliza un modelo interno de análisis, basado en el estudio estadístico de la serie histórica de los productos, y se determina lo que denominamos saldo estable e inestable a efectos de liquidez.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950291

- *Gap* de Liquidez Operativo: Constituye una visión de escenario en condiciones normales del perfil de liquidez, ya que los flujos de las partidas de balance son colocados en el punto de liquidez probable y no en el punto de vencimiento contractual. En este análisis la definición de escenario de comportamiento (renovación de pasivos, descuentos en ventas de carteras, renovación de activos, entre otros) constituye el punto fundamental.

(ii) Ratios de Liquidez

El Coeficiente de Liquidez compara los activos líquidos disponibles para la venta o cesión (una vez aplicados los descuentos y ajustes pertinentes) con el total de los pasivos exigibles (incluyendo contingencias). Muestra, por moneda funcional, la capacidad de respuesta inmediata que tiene el Grupo frente a los compromisos asumidos.

La Iliquidez Neta Acumulada queda definida por el *gap* acumulado a 30 días, obtenido del gap de liquidez modificado. El gap de liquidez contractual modificado se elabora partiendo del gap de liquidez contractual y colocando los activos líquidos en el punto de liquidación o cesión y no en su punto de vencimiento.

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

(iii) Análisis de escenarios/ Plan de Contingencia

La gestión de liquidez del Grupo se centra en adoptar todas las medidas necesarias para prevenir una crisis. No siempre es posible predecir las causas de una crisis de liquidez; por ello, los planes de contingencia se centran en modelar crisis potenciales a través del análisis de distintos escenarios, en la identificación de tipos de crisis, en las comunicaciones internas y externas y en las responsabilidades individuales.

El Plan de Contingencia cubre el ámbito de dirección de una unidad local y de la sede central. A la primera señal de crisis, especifica claras líneas de comunicación y sugiere una amplia gama de respuestas ante distintos niveles de crisis.

Debido a que las crisis pueden evolucionar en una base local o global, se requiere que cada unidad local prepare un Plan de Contingencia de Financiación, indicando la cuantía que podría requerirse potencialmente como ayuda o financiación desde la unidad central durante una crisis. El Plan de Contingencia de cada unidad local se comunica a la unidad central (Madrid) al menos semestralmente, con el fin de ser revisado y actualizado. Sin embargo, estos planes se actualizan en plazos menores, siempre que las circunstancias de los mercados así lo aconsejen.

(c) Riesgo de Cambio Estructural / Cobertura de Resultados / Renta Variable Estructural

El seguimiento de estas actividades es realizado a través de medidas de posición, VaR, y resultados.

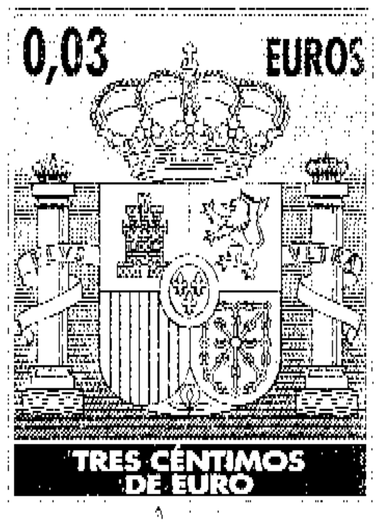
iii. Riesgos y resultados en el ejercicio 2006

(a) Actividad de negociación

El perfil de VaR asumido en el ejercicio 2006 se situó en un valor medio de 35,7 millones de dólares estadounidenses.

(b) Gestión de Balance





CLASE 8.ª

0I8950292

1. Monedas convertibles (Incluye Abbey)

Al cierre de diciembre 2006, en el balance de monedas convertibles la sensibilidad del margen financiero a 1 año, ante subidas paralelas de 100 puntos básicos, es negativa en 157,8 millones de euros siendo el Banco la unidad que más contribuye. Este año se ha caracterizado por una reducción de la sensibilidad al margen con respecto al ejercicio anterior.

Para ese mismo perímetro, la sensibilidad de valor ante subidas paralelas de la curva en 100 puntos básicos asciende al cierre de 2006 a 490,2 millones de euros y se concentra, en su mayor parte, en el Banco. El incremento respecto al año anterior se ha producido básicamente en el balance en euros, por el mayor posicionamiento ante el proceso de subidas de tipos.

2. Iberoamérica

El riesgo de interés en las carteras de Gestión de Balance de Iberoamérica, medido en términos de sensibilidad del margen financiero (NIM) a un año a una subida paralela de 100 puntos básicos de la curva de tipos de interés, se mantuvo durante todo el año 2006 en niveles bajos y moviéndose dentro de una estrecha banda, con un máximo de 65 millones de euros en marzo. En términos de sensibilidad de valor, ha fluctuado en un rango más amplio, entre 150 y 380 millones de euros, explicándose las principales variaciones por las recomposiciones de cartera en México, títulos públicos en moneda local y swaps de tipos de interés. Dicha cartera tiene el objetivo de cubrir posibles pérdidas futuras de margen.

Al cierre de diciembre de 2006, el consumo de riesgo para la región, medido en sensibilidad 100 puntos básicos del valor patrimonial, fue de 377 millones de euros mientras el riesgo en margen financiero a 1 año, medido en sensibilidad 100 puntos básicos de éste se situó en 20 millones de euros, niveles ambos muy similares a los alcanzados en diciembre de 2005.

e) Riesgo operativo

El Riesgo operativo se define en el Grupo como "el riesgo de pérdida resultante de deficiencias o fallos de los procesos internos, recursos humanos o sistemas, o bien derivado de circunstancias externas". Se trata de sucesos que tienen una causa originaria puramente operativa, lo que los diferencia de los riesgos de mercado o crédito. El objetivo del Grupo en materia de control y gestión del Riesgo Operativo se centra en la identificación, valoración, mitigación y seguimiento de dicho riesgo.

La mayor exigencia para el Grupo es, por tanto, identificar y eliminar focos de riesgo, independientemente de que hayan producido pérdidas o no. La medición también contribuye a la gestión, al permitir que se establezcan prioridades y jerarquicen las decisiones.

Para el cálculo de capital por riesgo operativo, el Grupo ha considerado conveniente optar, en principio, por el Método Estándar, pero no se descarta, en el futuro, acceder a Modelos Avanzados.

La estructura organizativa del riesgo operativo en el Grupo Santander se basa en los siguientes principios: (i) la función de valorar y controlar esta clase de riesgo recae en la División de Riesgos; (ii) la Unidad Central que supervisa los riesgos operativos, dentro de la División de Riesgos, es la responsable del programa corporativo global de la Entidad; (iii) la estructura efectiva de gestión del riesgo operativo se basa en el conocimiento y experiencia de los directivos y profesionales de las distintas áreas/unidades del Grupo, dando relevancia fundamental al papel de los Coordinadores responsables de riesgo operativo, figuras clave dentro de este marco organizativo.

Este marco organizativo satisface los criterios cualitativos contenidos en el Nuevo Acuerdo de Capitales de Basilea (documento BIS II revisado Junio 2004), tanto para Métodos Estándar como de Medición Avanzada (así como en documento CEBS – Expert Group on Capital Requirements Directive – de junio 2005). En la

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
018950293

misma línea, la Auditoría Interna mantiene su independencia respecto a la gestión del riesgo operativo, sin perjuicio de su revisión efectiva sobre la estructura de gestión en esta materia.

f) Riesgo reputacional

El Grupo Santander, en todas las Áreas de su Organización, considera la función del riesgo reputacional de sus actividades como un aspecto esencial de su actuación. El principal elemento en que se sustenta la gestión de este riesgo es el Comité Global de Nuevos Productos (CGNP). En este sentido, es obligatorio que todo nuevo producto o servicio que pretenda comercializar cualquier Entidad del Grupo Santander sea sometido a este Comité para su autorización.

En el año 2006, el Comité ha celebrado 11 sesiones en las que se han analizado 100 productos o familias de productos.

En cada país donde radique una Entidad del Grupo Santander se crea un Comité Local de Nuevos Productos. Este Comité, una vez tramitado un nuevo producto o servicio conforme al procedimiento, deberá solicitar del Comité Global de Nuevos Productos su aprobación. En España, la figura del Comité Local de Nuevos Productos recae en el propio Comité Global de Nuevos Productos.

Las Áreas que participan en el Comité Global de Nuevos Productos son: Asesoría Fiscal, Asesoría Jurídica, Atención al Cliente, Auditoría Interna, Banca Comercial, Banca Corporativa Global, Banca Privada Internacional, Cumplimiento, Intervención General, Operaciones Financieras y Mercados, Operaciones y Servicios, Riesgos Banca Mayorista Global, Riesgos Banca Mayorista y Empresas, Riesgos Inversión Crediticia, Riesgos Financieros, Riesgos Metodología Procesos e Infraestructura, Riesgo Operativo, Tecnología, Tesorería Global y, por último, la unidad proponente del nuevo producto o un representante del Comité Local de Nuevos Productos.

Previo al lanzamiento de un nuevo producto o servicio, dichas áreas, así como, en su caso, otros expertos independientes que se consideren necesarios para evaluar correctamente los riesgos incurridos, analizan exhaustivamente los aspectos que puedan tener una implicación en el proceso, manifestando su opinión sobre la comercialización del producto o servicio.

El Comité Global de Nuevos Productos, a la vista de la documentación recibida, una vez revisado que se cumplen todos los requisitos para la aprobación del nuevo producto o servicio y teniendo en cuenta las directrices de riesgo establecidas por la Comisión Delegada de Riesgos del Grupo Santander, aprueba, rechaza o establece condiciones al nuevo producto o servicio propuesto.

El Comité Global de Nuevos Productos considera especialmente la adecuación del nuevo producto o servicio al marco donde va a ser comercializado ("suitability").

57. Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera

A continuación se explica cómo la transición desde los principios contables anteriores (la Circular 4/91, de Banco de España) a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, ha afectado a las principales magnitudes contables reportadas anteriormente por el Grupo.

Seguidamente se presenta la conciliación de los saldos de los balances de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias, consolidados, debiendo entenderse por:

- Saldos de cierre: los que figuran en las cuentas anuales consolidadas del Grupo que se prepararon conforme a los criterios y principios contables anteriores.

- Reclasificaciones: cambios con origen en la nueva forma de presentación de los estados financieros.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950294

- Ajustes: Cambios con origen en los criterios de valoración y políticas contables modificados por la nueva normativa.

- Saldos de apertura: los que resultan de considerar el efecto de los ajustes y reclasificaciones en los saldos de cierre.

- Ref.: referencia al comentario en el que se explica la naturaleza de los ajustes más significativos.

a) Balance de situación consolidado: Conciliación al 1 de enero de 2004 – Activo, Pasivo y Patrimonio Neto

	Millones de Euros				
	Saldos de Cierre	Efectos de los Cambios		Saldos de Apertura	Ref.
		Reclasific.	Ajustes		
Caja y depósitos en bancos centrales	8.907	9	-	8.916	
Deudas del Estado	31.109	(31.109)	-	-	
Cartera de negociación	-	22.008	460	22.468	(ii)
Entidades de crédito	37.618	(37.618)	-	-	
Obligaciones y otros valores de renta fija	44.277	(44.277)	-	-	
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	2.514	-	2.514	
Activos financieros disponibles para la venta	-	67.543	3.223	70.766	(iii)
Inversiones crediticias	-	222.209	3.812	226.021	(i), (iv); (vii)
Créditos sobre clientes	172.504	(172.504)	-	-	
Derivados de cobertura	-	318	75	393	
Activos no corrientes en venta	-	1.722	-	1.722	
Acciones y otros títulos de renta variable	10.064	(10.064)	-	-	
Participaciones	4.266	(935)	148	3.479	
Participaciones en empresas del Grupo	1.068	(1.068)	-	-	
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	2.866	-	2.866	
Activos por reaseguro	-	51	-	51	
Activo material	4.584	983	(156)	5.411	
Activos intangible	-	6.598	(1.413)	5.185	(vi)
Activos inmateriales	474	(474)	-	-	
Fondos de comercio de consolidación	7.385	(7.385)	-	-	
Activos fiscales	-	4.643	2.588	7.231	(viii)
Periodificaciones	6.919	(2.061)	(50)	4.808	
Otros activos	17.984	(13.156)	(185)	4.643	
Acciones propias	10	(10)	-	-	
Pérdidas de ejercicios anteriores de sociedades consolidadas	4.622	(4.622)	-	-	
Total activo	**351.791**	**6.181**	**8.502**	**366.474**	
Cartera de negociación	-	9.014	1.025	10.039	(ii)
Pasivos financieros a coste amortizado	-	293.460	3.803	297.263	(vii)
Entidades de crédito	75.580	(75.580)	-	-	
Débitos a clientes	159.336	(159.336)	-	-	
Débitos representados por valores negociables	44.441	(44.441)	-	-	
Pasivos subordinados	11.221	(11.221)	-	-	
Derivados de cobertura	-	534	8	542	
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-	-	-	-	
Pasivos por contratos de seguros	-	7.461	2	7.463	
Provisiones	12.728	1.182	889	14.799	(v)
Pasivos fiscales	-	889	1.327	2.216	(viii)
Periodificaciones	7.540	(2.773)	(29)	4.738	
Otros pasivos	10.429	(7.409)	(138)	2.882	
Capital con naturaleza de pasivo financiero	-	3.908	-	3.908	
Intereses minoritarios	5.440	(3.501)	22	1.961	
Ajustes por valoración	-	-	2.043	2.043	
Diferencia negativa de consolidación	14	(14)	-	-	
Fondos propios	25.062	(5.992)	(450)	18.620	
Total pasivo y patrimonio neto	**351.791**	**6.181**	**8.502**	**366.474**	

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950295

b) Balance de situación consolidado: Conciliación al 31 de diciembre de 2004 – Activo, Pasivo y Patrimonio Neto

	Millones de Euros				
	Saldos de Cierre	Efectos de los Cambios		Saldos de Apertura	Ref.
		Reclasific.	Ajustes		
Caja y depósitos en bancos centrales	8.787	14	-	8.801	
Deudas del Estado	16.123	(16.123)	-	-	
Cartera de negociación	-	111.420	336	111.756	(ii)
Entidades de crédito	49.570	(49.570)	-	-	
Obligaciones y otros valores de renta fija	82.839	(82.839)	-	-	
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	45.759	-	45.759	
Activos financieros disponibles para la venta	-	42.100	2.421	44.521	(iii)
Inversiones crediticias	-	387.413	7.019	394.432	(i), (iv), (vii)
Créditos sobre clientes	335.208	(335.208)	-	-	
Derivados de cobertura	-	2.882	943	3.825	(ii)
Activos no corrientes en venta	-	2.074	23	2.097	
Acciones y otros titulos de renta variable	13.164	(13.164)	-	-	
Participaciones	2.697	844	207	3.748	
Participaciones en empresas del Grupo	5.046	(5.046)	-	-	
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	2.754	-	2.754	
Activos por reaseguro	-	3.046	-	3.046	
Activo material	8.213	2.617	(245)	10.585	
Activo intangible	-	16.541	(1.038)	15.503	(vi)
Activos inmateriales	463	(463)	-	-	
Fondos de comercio de consolidación	16.964	(16.964)	-	-	
Activos fiscales	-	7.075	2.649	9.724	(vii)
Periodificaciones	7.758	(4.749)	21	3.030	
Otros activos	23.755	(18.699)	(151)	4.905	
Acciones propias	104	(104)	-	-	
Pérdidas de ejercicios anteriores de sociedades consolidadas	4.707	(4.707)	-	-	
Total Activo	**575.398**	**76.903**	**12.185**	**664.486**	
Cartera de negociación	-	90.791	735	91.526	(ii)
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	11.244	-	11.244	
Pasivos financieros a coste amortizado	-	440.160	7.672	447.832	(vii)
Entidades de crédito	84.814	(84.814)	-	-	
Débitos a clientes	293.845	(293.845)	-	-	
Débitos representados por valores negociables	84.007	(84.007)	-	-	
Pasivos subordinados	20.194	(20.194)	-	-	
Derivados de cobertura	-	3.133	(238)	2.895	
Pasivos por contratos de seguros	-	42.344	1	42.345	
Provisiones	15.345	1.810	869	18.024	(v)
Pasivos fiscales	-	2.210	1.286	3.496	(viii)
Periodificaciones	10.827	(6.416)	(29)	4.382	
Otros pasivos	18.577	(14.536)	77	4.118	
Capital con naturaleza de pasivo financiero	-	2.136	(12)	2.124	
Intereses minoritarios	8.539	(6.448)	(6)	2.085	
Ajustes por valoración	-	(30)	1.808	1.778	(iii)
Diferencia negativa de consolidación	11	(11)	-	-	
Beneficios consolidados del ejercicio	3.668	(3.668)	-	-	
Capital suscrito	3.127	-	-	3.127	
Primas de emisión	20.370	-	-	20.370	
Reservas y Otros instrumentos de capital	5.681	1.716	(425)	6.972	
Valores propios	-	(104)	(23)	(127)	
Beneficio atribuido al Grupo	-	3.136	470	3.606	
Dividendos y retribuciones	-	(1.311)	-	(1.311)	
Reservas de revalorización	43	(43)	-	-	
Reservas en sociedades consolidadas	6.350	(6.350)	-	-	
Total pasivo y patrimonio neto	**575.398**	**76.903**	**12.185**	**664.486**	

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950296

c) Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004

	Millones de Euros				
	Saldos de Cierre	Efectos de los Cambios		Saldos de Apertura	Ref.
		Reclasific.	Ajustes		
Intereses y rendimientos asimilados	18.104	(244)	(399)	17.461	(i)
Intereses y cargas asimiladas	(10.116)	(184)	25	(10.275)	
Rendimiento de instrumentos de capital	-	400	(11)	389	
Rendimiento de la cartera de renta variable	647	(647)	-	-	
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	-	587	(138)	449	
Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	540	(540)	-	-	
Comisiones percibidas	5.777	(68)	(13)	5.696	
Comisiones pagadas	(1.167)	240	-	(927)	
Actividad de seguros	-	165	(4)	161	
Resultados de operaciones financieras (neto)	953	(331)	118	740	
Diferencias de cambio (neto)	-	265	96	361	
Ventas e ingresos por prestaciones de servicios no financieros	-	1.058	(30)	1.028	
Coste de ventas	-	(681)	-	(681)	
Otros productos de explotación	90	(5)	116	201	
Gastos de personal	(4.135)	(192)	2	(4.325)	
Otros gastos generales de administración	(2.600)	111	(26)	(2.515)	
Amortización	-	(906)	67	(839)	
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	(735)	735	-	-	
Otras cargas de explotación	(272)	8	-	(264)	
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	-	(1.764)	(79)	(1.843)	
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(619)	138	481	-	(vi)
Amortización y provisiones para insolvencias	(1.648)	1.648	-	-	
Dotaciones a provisiones (neto)	-	(1.149)	8	(1.141)	
Ingresos financieros de actividades no financieras	-	20	-	20	
Gastos financieros de actividades no financieras	-	(37)		(37)	
Beneficios por operaciones Grupo	509	(509)	-	-	
Quebrantos por operaciones Grupo	(43)	43	-	-	
Otras ganancias	-	1.501	(13)	1.488	
Beneficios extraordinarios	1.027	(1.027)	-	-	
Otras pérdidas	-	(634)	68	(566)	
Quebrantos extraordinarios	(1.877)	1.877	-	-	
Resultado antes de impuestos	**4.435**	**(122)**	**268**	**4.581**	
Impuesto sobre beneficios	(311)	(493)	207	(597)	
Otros impuestos	(456)	456	-	-	
Resultado de la actividad ordinaria	**3.668**	**(159)**	**475**	**3.984**	
Resultado de operaciones interrumpidas	-	12	-	12	
Resultado consolidado del ejercicio	**3.668**	**(147)**	**475**	**3.996**	
Resultado atribuido a la minoría	(532)	147	(5)	(390)	
Resultado atribuible al Grupo	**3.136**	**-**	**470**	**3.606**	

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950297

d) Ajustes relevantes

i. Comisiones financieras

Las comisiones de apertura de créditos y préstamos que no correspondan a gastos directamente incurridos en la formalización de operaciones se periodifican a lo largo de la vida de las mismas como un componente más de la rentabilidad efectiva del crédito o préstamo. De acuerdo con la normativa anterior, estas comisiones se reflejaban íntegramente en la cuenta de resultados en el momento de la concesión de las operaciones.

ii. Operativa con derivados

Con la entrada en vigor de las Normas Internacionales de Información Financiera todos los derivados han de valorarse por su valor razonable, determinado, siempre que sea posible, por su valor de mercado, registrando, como regla general, los cambios de dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Anteriormente sólo podían reconocerse en resultados las variaciones de valor si se trataban de derivados de negociación contratados en mercados organizados. En caso contrario, si la valoración arrojaba pérdidas potenciales, estas se reflejaban en resultados, en tanto que si eran beneficios potenciales, éstos no podían contabilizarse hasta su materialización efectiva o compensación con minusvalías en instrumentos de la misma divisa. Las operaciones definidas como de cobertura conforme a la Circular 4/91 que no lo son conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera no se han reflejado en el balance de apertura.

iii. Activos financieros disponibles para la venta

Bajo esta denominación figura una cartera que es sustancialmente similar a la precedente cartera de inversión ordinaria. La diferencia básica en el tratamiento de la misma, respecto a la normativa anterior, radica en que los cambios en el valor razonable de los activos clasificados en esta cartera deben registrarse, tanto si son positivos como negativos, en el patrimonio de la sociedad (neto de su efecto fiscal). Cuando esas variaciones de valor se materialicen, se reconocerán en pérdidas y ganancias. La normativa anterior era similar pero sólo permitía el saneamiento de las minusvalías.

iv. Provisiones para insolvencias

El Grupo ha estimado el impacto de registrar las provisiones de la cartera de créditos de acuerdo con la metodología descrita en la Nota 2-g) referente a la estimación del deterioro de los instrumentos financieros.

v. Fondo de pensiones

La nueva normativa permite aplicar el denominado "enfoque de la banda de fluctuación" a las ganancias y pérdidas actuariales, y reconocer en resultados la cuantía que resulta de dividir entre cinco el importe neto de las ganancias o pérdidas actuariales acumuladas no reconocidas al inicio de cada ejercicio que exceda el 10% del valor actual de las obligaciones o el 10% del valor razonable de los activos al inicio del ejercicio, el mayor de los dos. Este enfoque también es aplicable al déficit que surgió en el año 2000 con motivo de la aplicación de la normativa sobre pensiones emitida en 1999, y que debía amortizarse durante 10 años, en tanto en cuanto este déficit esté dentro de la banda de fluctuación del 10%.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950298

vi. Fondos de comercio

Anteriormente, los fondos de comercio debían amortizarse de forma sistemática durante un plazo que podía llegar a 20 años. Con la nueva regulación, los fondos de comercio dejan de amortizarse y deben ser sometidos, al menos anualmente, a un test de deterioro para determinar si siguen manteniendo su valor o, por el contrario, debe registrarse el eventual deterioro contra pérdidas y ganancias.

Adicionalmente, se deben denominar en moneda local, aunque existe la posibilidad de mantener en euros aquellos anteriores al 1 de enero de 2004. El Grupo ha recalculado en moneda local, en el momento inicial, los fondos de comercio existentes al 1 de enero de 2004.

vii. Titulizaciones

Los activos financieros sólo se dan de baja de balance cuando se han extinguido los derechos sobre los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. De acuerdo con la anterior normativa los activos titulizados se debían dar de baja del balance.

viii. Activos y pasivos fiscales

Corresponde al efecto fiscal generado en el registro de los ajustes de primera aplicación.

e) Otra información

A los efectos de preparar las cuentas anuales del ejercicio 2005, se consideró como fecha del "balance de apertura" el 1 de enero de 2004; balance en el que, salvo por las excepciones previstas en la normativa contable, y que se indican a continuación, se aplicaron los principios y políticas contables y criterios de valoración que se describen en la Nota 2.

Las principales excepciones permitidas por la normativa contable se indican a continuación:

1. Diferencias de cambio acumuladas: las diferencias de cambio acumuladas de todos los negocios en el extranjero se cargaron definitivamente contra reservas al 1 de enero de 2004.

2. Baja de instrumentos financieros: los activos y pasivos financieros dados de baja del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 como consecuencia de la aplicación de las anteriores normas no se reconocieron en el balance de apertura.

3. Activos no corrientes en venta: las provisiones constituidas para los activos adjudicados existentes el 1 de enero de 2004 que se mantengan, redujeron el valor de dichos activos.

4. Combinaciones de negocio: Lo indicado en la Nota 2-b) respecto al tratamiento contable de las combinaciones de negocio no es aplicable a las realizadas con anterioridad al 1 de enero de 2004.

Anexo I

Entidades Dependientes del Banco Santander Central Hispano, S.A. (1)

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
A N (123) plc	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	1 524	15	1 260
Abbey Business Services (India) Private Limited (d)	India	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Abbey Card Services Limited	Reino Unido	100,00%	-	100,00%	SERVICIOS FINANCIEROS	149	(5)	149
Abbey Covered Bonds (Holdings) Limited	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Abbey Covered Bonds (LM) Limited	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Abbey Covered Bonds LLP	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	3	40	-
Abbey National (America) Holdings Inc.	Estados Unidos	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	34	-	34
Abbey National (America) Holdings Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	34	-	35
Abbey National (Gibraltar) Limited	Gibraltar	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	7	-	7
Abbey National (Holdings) Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	28	-	24
Abbey National Alpha Investments (d)	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	67	-	67
Abbey National Amencan Investments Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	396	13	377
Abbey National Asset Managers Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	GESTION DE FONDOS Y CARTERAS	12	2	12
Abbey National Baker Street Investments	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	184	-	183
Abbey National Beta Investments Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	153	5	126
Abbey National Business Asset Leasing Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	-	-	-
Abbey National Business Cashflow Finance Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FACTORING	9	-	6
Abbey National Business Equipment Leasing Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	-	-	8
Abbey National Business Leasing Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS DE ASESORAMIENTO	-	-	-
Abbey National Business Office Equipment Leasing Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	7	-	-
Abbey National Business Sales Aid Leasing Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	1	-	-
Abbey National Business Vendor Plan Leasing Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	-	-	-
Abbey National Capital LP I	Estados Unidos	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Abbey National Charitable Trust Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS DE CARIDAD	-	-	-
Abbey National Credit and Payment Services Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	-	-	-
Abbey National Employment Services Inc.	Estados Unidos	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS DE EMPLEO	-	-	-
Abbey National Financial and Investment Services (Jersey) Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Abbey National Financial Investments 3 B.V	Holanda	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	3	-	1
Abbey National Financial Investments 4 B.V	Holanda	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	372	17	372
Abbey National Financial Investments No 2 Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-

CLASE 8.ª

0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO

0189502 99

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
Abbey National Funded Unapproved Retirement Benefits Scheme Trustees Limited (d)	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE PATRIMONIOS	-	-	-
Abbey National Funding plc	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Abbey National General Insurance Services Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS DE ASESORAMIENTO	(56)	-	-
Abbey National Gibraltar (1986) Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	8	-	7
Abbey National Global Investments	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Abbey National GP (Jersey) Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Abbey National Graphics Services Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	MARKETING	-	-	-
Abbey National Group Pension Schemes Trustees Limited (d)	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE PATRIMONIOS	-	-	-
Abbey National Guarantee Company	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	5	-	4
Abbey National Homes Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	(53)	-	-
Abbey National Independent Investments Limited (d)	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Abbey National International Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	BANCA	267	33	222
Abbey National Investments	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	170	6	158
Abbey National Investments Holdings Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	(6)	(5)	-
Abbey National Jersey International Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	311	3	276
Abbey National June Leasing (5) Limited (h)	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	1	-	-
Abbey National March Leasing (4) Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	(25)	(2)	-
Abbey National Mortgage Finance plc	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CREDITOS HIPOTECARIOS	-	-	-
Abbey National Nominees Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	-	-	-
Abbey National North America Corporation	Estados Unidos	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	2	-	-
Abbey National North America Holdings Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Abbey National North America LLC	Estados Unidos	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Abbey National Offshore Holdings Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	280	-	288
Abbey National PEP & ISA Managers Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	GESTION DE FONDOS Y CARTERAS	79	14	55
Abbey National Personal Finance Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS DE ASESORAMIENTO	-	-	-
Abbey National Personal Pensions Trustee Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE PATRIMONIOS	-	-	-
Abbey National plc	Reino Unido	100,00%	-	100,00%	BANCA	4 508	(190)	12 614
Abbey National PLP (UK) Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Abbey National Properties (2) Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	(3)	-	-
Abbey National Property Developments Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	INMOBILIARIA	-	-	-
Abbey National Property Investments	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	399	29	206
Abbey National Property Services Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	INMOBILIARIA	(19)	-	-
Abbey National Secretarial Services (Jersey) Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	-	-	-
Abbey National Secretarial Services Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	GESTION DE FONDOS Y CARTERAS	-	-	-
Abbey National Securities Inc.	Estados Unidos	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	36	2	34

C1483E1 18

0,03 EUROS

0189503OO

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participacion
Abbey National September Leasing (3) Limited (f)	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	(34)	12	-
Abbey National September Leasing (7) Limited (h)	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	-	-	-
Abbey National Shelf Co (4) Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SIN ACTIVIDAD	-	-	-
Abbey National Sterling Capital plc	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	4	-	-
Abbey National Treasury International (IOM) Limited	Isla de Man	-	100,00%	100,00%	BANCA	11	1	9
Abbey National Treasury Investments	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	326	35	274
Abbey National Treasury Services (Australia) Holdings Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Abbey National Treasury Services (Trains Holdings) Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	222	(7)	223
Abbey National Treasury Services (Transport Holdings) Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	12
Abbey National Treasury Services Investments Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	1 143	40	1 117
Abbey National Treasury Services Overseas Holdings	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	1 461	160	1 516
Abbey National Treasury Services plc	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	BANCA	3 794	95	4 243
Abbey National UK Investments	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	1 095	38	903
Abbey National Unit Trust Managers Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	GESTION DE FONDOS Y CARTERAS	51	22	22
Abbey National Wrap Managers Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	GESTION DE FONDOS Y CARTERAS	9	(5)	4
Abbey Stockbrokers (Nominees) Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	-	-	-
Abbey Stockbrokers Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	8	-	8
Administración de Bancos Latinoamericanos Santander, S L	España	24,11%	75,89%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	291	38	401
Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Santander, S A.	Colombia	-	99,99%	100,00%	GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	30	11	92
AEH Purchasing, Ltd	Irlanda	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Afmidad AFAP, S.A	Uruguay	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	2	2	11
Afisa, S A.	Chile	-	99,98%	99,99%	GESTORA DE FONDOS	7	1	3
Afore Santander, S A. de C V.	México	-	74,93%	100,00%	GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	44	21	7
AFP Bansander, S A.	Chile	-	99,50%	100,00%	GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	90	27	78
Agricola Tabarbal, S A	España	-	65,57%	100,00%	EXPLOTACION AGRICOLA Y GANADERA	-	(1)	-
Agropecuaria Tapirapé, S A	Brasil	-	97,06%	99,07%	EXPLOTACION AGRICOLA Y GANADERA	2	-	-
AKB Marketing Services Sp Z o.o	Polonia	-	100,00%	100,00%	MARKETING	1	3	-
Alcaidesa Holding, S A (consolidado)	España	-	44,17%	50,01%	INMOBILIARIA	21	25	28
Alce Tenedora, S.L.	España	99,99%	0,01%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Aljarafe Golf, S A	España	-	70,37%	89,41%	INMOBILIARIA	12	2	-
Aljardr SGPS, Lda	Portugal	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	1 160	500	1 148
Almacenadora Serfin, S A De C V	México	-	73,90%	98,64%	ALMACENAMIENTO	1	-	2
Almacenadora Somex, S A De C.V.	México	-	72,84%	97,24%	ALMACENAMIENTO	7	1	1
Altair Finance, plc	Irlanda	-	(b)	-	TITULIZACION	1	-	-
Altamira Funding LLC	Estados Unidos	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-

CLASE 8.ª

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

0I8950301

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
Altec, S A	Chile	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS INFORMATICOS	6	-	21
América Latina Tecnologia de México, S A De C V.	México	100,00%	-	100,00%	SERVICIOS INFORMATICOS	78	(2)	67
AN Structured Issues Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Andaluza de Inversiones, S A	España	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	29	1	27
Anderson Instalación Fotovoltáica, S L.	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	-	-	-
ANDSH Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	3	-	3
ANFP (US) LLC	Estados Unidos	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
ANIFA Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
ANITCO Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Aparcamientos y Construcciones, S A	España	-	88,42%	100,00%	INMOBILIARIA	2	-	2
Arend Instalación Fotovoltáica, S L	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	-	-	-
Argentine, S A	Uruguay	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Asesora de Titulización, S.A., S G F T.	España	70,00%	29,55%	100,00%	TITULIZACION	2	-	2
Aurum, S A	Chile	1,00%	99,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	(9)	-	63
Ausant Holding GMBH	Austria	-	99,92%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	11	-	12
Ausant Merchant Participations GMBH	Austria	-	99,93%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	345	8	-
Aviación Regional Cántabra, A I.E.	España	73,58%	-	74,00%	AERONAUTICA	30	(3)	22
B R S Investment S A	Argentina	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	20	2	237
B2C Escaparate, S L.	España	-	88,42%	100,00%	TECNOLOGÍA	(1)	-	13
Baker Street Risk and Insurance (Guernsey) Limited (e)	Guernsey	-	100,00%	100,00%	CORREDURIA DE SEGUROS	11	-	3
Banco Alicantino de Comercio, S A	España	-	88,42%	100,00%	BANCA	9	-	8
Banco Banif, S.A	España	100,00%	-	100,00%	BANCA	176	39	84
Banco Caracas, N V	Antillas Holandesas	-	100,00%	100,00%	BANCA	6	(4)	3
Banco de Albacete, S A.	España	100,00%	-	100,00%	BANCA	11	-	9
Banco de Asunción, S.A.	Paraguay	-	99,33%	99,33%	BANCA	2	(1)	35
Banco de Venezuela, S.A., Banco Universal (j)	Venezuela	96,78%	1,64%	98,42%	BANCA	417	160	124
Banco Español de Crédito, S.A.	España	87,33%	1,09%	88,43%	BANCA	2 970	1 487	1 261
Banco Madesant - Sociedade Unipessoal, S A.	Portugal	-	100,00%	100,00%	BANCA	1 325	62	1 159
Banco Rio de la Plata S A.	Argentina	8,23%	91,07%	99,30%	BANCA	265	57	1 664
Banco Santander (Panamá), S.A.	Panama	-	100,00%	100,00%	BANCA	8	1	62
Banco Santander (Suisse), S A.	Suiza	-	99,96%	99,96%	BANCA	124	28	15
Banco Santander Bahamas International, Ltd.	Bahamas	-	100,00%	100,00%	BANCA	1 139	(11)	785
Banco Santander Banespa, S.A.	Brasil	-	97,97%	97,97%	BANCA	2 626	227	3 127
Banco Santander Chile	Chile	-	76,73%	76,91%	BANCA	1 370	408	1 207
Banco Santander Colombia, S A	Colombia	-	97,64%	97,64%	BANCA	133	1	443

CLASE 8.ª

0,03 EUROS TRES CENTIMOS DE EURO

0I8950302

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participacion
Banco Santander de Negocios Portugal, S.A.	Portugal	-	99,85%	100,00%	BANCA	72	35	28
Banco Santander International	Estados Unidos	95,90%	4,10%	100,00%	BANCA	147	21	74
Banco Santander Puerto Rico	Puerto Rico	-	90,77%	100,00%	BANCA	430	28	342
Banco Santander Totta, S.A.	Portugal	-	99,71%	99,86%	BANCA	1 453	336	2 342
Banco Santander, S.A.	Uruguay	90,93%	9,07%	100,00%	BANCA	31	11	50
Banco Santander, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander	México	-	74,91%	99,99%	BANCA	2 883	646	1 265
Banco Totta de Angola, SARL	Angola	-	99,70%	99,98%	BANCA	44	12	19
Banespa, S.A. Serviços Técnicos, Administrativos e de Corretagem de Seguros	Brasil	-	97,97%	100,00%	CORREDURIA DE SEGUROS	16	8	34
Banespa, S.A. Corretora de Cambio e Titulos	Brasil	-	97,97%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	16	12	9
Banesto Banca Privada Gestión, S.A. S.G.I.I.C.	España	-	88,42%	100,00%	GESTORA DE FONDOS.	2	-	2
Banesto Banco de Emisiones, S.A.	España	-	88,42%	100,00%	BANCA	99	1	86
Banesto Bolsa, S.A., Sdad. Valores y Bolsa	España	-	88,42%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	86	11	31
Banesto Delaware, Ltd.	Estados Unidos	-	88,42%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Banesto e-Business, S.A.	España	-	88,42%	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	-	-	-
Banesto Factoring, S.A. Establecimiento Financiero de Crédito	España	-	88,42%	100,00%	FACTORING	88	(4)	81
Banesto Finance, Ltd	Islas Caimán	-	88,42%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Banesto Financial Products, Plc	Irlanda	-	88,41%	99,99%	FINANCIERA	-	-	-
Banesto Issuances, Ltd	Islas Caimán	-	88,42%	100,00%	FINANCIERA	1	-	-
Banesto Renting, S.A.	España	-	88,42%	100,00%	FINANCIERA	8	2	2
Banesto Securities, Inc.	Estados Unidos	-	88,42%	100,00%	FINANCIERA	2	-	2
Banesto Servicios y Tecnología Aplicada, S.A.	España	-	88,42%	100,00%	SERVICIOS	4	-	4
Banesto, S.A.	España	-	88,42%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Banif Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	España	-	97,69%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	8	1	2
Banif Inmobiliario, S.A.	España	-	100,00%	100,00%	INMOBILIARIA	-	-	-
Bansa Santander, S.A.	Chile	-	99,99%	100,00%	INMOBILIARIA	5	(3)	24
Bansalease, S.A., E.F.C.	España	100,00%	-	100,00%	LEASING	82	8	57
Bansamex, S.A.	España	50,00%	-	50,00%	TARJETAS	2	-	1
Bansander, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	-	-	-
Beta Cero, S.A.	España	-	77,81%	88,00%	FINANCIERA	-	-	-
Brialbond, B.V. (l)	Holanda	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Brasil Foreign Diversified Payment Rights Finance Company	Brasil	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Brettwood Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	-	-	-
Brorsen Instalación Fotovoltàica, S.L.	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	-	-	-
BST International Bank, Inc	Puerto Rico	-	99,71%	100,00%	BANCA	268	9	4
Buhal Leasing, Ltd	Reino Unido	100,00%	-	100,00%	LEASING	2	-	2

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0189503O3

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
CA Premier Banking Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	BANCA	6	-	6
Cabel, S.A. en liquidation	Bélgica	86,99%	9,99%	96,99%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Caetra Iberia, S.L.	España	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	3	-	3
Cambios Sol, S.A.	España	-	88,42%	100,00%	COMPRA/VENTA DIVISAS	-	-	5
Canfy, S.L.	España	89,00%	11,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	87	-	80
Cántabra de Inversiones, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	260	(56)	218
Cántabro Catalana de Inversiones, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	168	24	140
Capital Riesgo Global, SCR de Régimen Simplificado, S.A.	España	87,09%	12,91%	100,00%	SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO	995	94	947
Capital Variable SICAV, S.A.	España	-	95,53%	97,79%	S.I.C.A.V.	7	-	7
Carfax Insurance Limited	Guernsey	-	100,00%	100,00%	CORREDURIA DE SEGUROS	86	5	30
Carpe Diem Salud, S.L.	España	100,00%	-	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	-	-	-
Cartera Mobiliaria, S.A., SICAV	España	-	72,49%	88,51%	INVERSION MOBILIARIA	575	23	192
Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander	México	-	74,89%	99,96%	SOCIEDAD DE VALORES	44	13	32
Casiopea Instalación Fotovoltáica, S.L.	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	-	-	-
Cater Allen Holdings Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	143	76	128
Cater Allen International Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	400	43	175
Cater Allen Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	BANCA	239	23	170
Cater Allen Lloyd's Holdings Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	(14)	-	-
Cater Allen Nominees (Jersey) Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Cater Allen Pensions Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	-	-	-
Cater Allen Registrars Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Cater Allen Syndicate Management Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS DE ASESORAMIENTO	3	-	-
Cater Allen Trust Company (Jersey) Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE PATRIMONIOS	-	-	-
Cater Tyndall Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	18	16	135
Catmoll, S.L.	España	100,00%	-	100,00%	CONCESIONARIO	8	1	6
Catu Instalación Fotovoltáica, S.L.	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	-	-	-
Caveiro Instalación Fotovoltáica, S.L.	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	-	-	-
Central Inmobiliaria de Santiago, S.A. de C.V.	México	100,00%	-	100,00%	GESTION INMOBILIARIA	39	(2)	43
Centro de Equipamientos Zona Oeste, S.A.	España	93,62%	6,38%	100,00%	INMOBILIARIA	16	(37)	43
Centrodesa, S.L.	España	-	100,00%	100,00%	ARRENDAMIENTO DE AERONAVES	10	(3)	10
Chiron Instalación Fotovoltáica, S.L.	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	-	-	-
Ciudad Financiera, S.A.	España	99,94%	0,06%	100,00%	SERVICIOS	1	-	1
Clínica Sear, S.A.	España	-	44,67%	50,58%	SANIDAD	6	-	1
Club Zaudin Golf, S.A.	España	-	66,91%	95,09%	SERVICIOS	15	-	12
Consultoria Tributaria, Financiera y Contable, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	ASESORAMIENTO	-	-	-

CLASE 8.ª
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
0189503O4

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (%)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
Corpoban, S.A.	España	-	88,42%	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	70	1	60
Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A.	España	-	88,32%	99,89%	INVERSION MOBILIARIA	396	5	354
Costa Canaria de Veneguera, S.A.	España	-	65,57%	74,20%	INMOBILIARIA	15	(1)	10
Covista Integrated Business Infrastructure Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	INMOBILIARIA	-	-	-
Credisol, S.A.	Uruguay	-	100,00%	100,00%	TARJETAS	-	-	7
Crefisa, Inc.	Puerto Rico	100,00%	-	100,00%	FINANCIERA	31	(2)	19
Crinaria, S.A.	España	-	88,37%	100,00%	HOSTELERÍA	7	-	7
C-Sprint Limited	Jersey	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Darep Limited	Irlanda	100,00%	-	100,00%	REASEGUROS	4	-	4
DCAR GP LLC	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	SIN ACTIVIDAD	-	-	-
DCAR Receivables LP	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	SIN ACTIVIDAD	-	-	-
Debt Management and Recovery Services Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS DE COBROS Y PAGOS	-	-	-
Depósitos Portuanos, S.A.	España	-	88,33%	100,00%	SERVICIOS	-	-	-
Deposollenegolf, S.A.	España	-	88,42%	100,00%	EXPLOTACION DEPORTIVA	23	-	8
Desarrollo Informático, S.A.	España	-	88,42%	100,00%	INFORMÁTICA	6	(4)	-
DF 123 Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	-	-	-
Digital Procurement Holdings, N.V.	Holanda	-	83,39%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	5	-	1
Diners Club Spain, S.A.	España	90,00%	-	90,00%	TARJETAS	9	3	7
Diseño e Integración de Soluciones, S.A.	España	-	88,42%	100,00%	INFORMÁTICA	2	-	1
Drive ABS GP LLC	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	SIN ACTIVIDAD	-	-	-
Drive ABS LP	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	SIN ACTIVIDAD	36	-	8
Drive Auto Receivables LLC	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	AUXILIAR	-	-	-
Drive Auto Receivables Trust 2003-1	Estados Unidos	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Drive Auto Receivables Trust 2003-2	Estados Unidos	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Drive Auto Receivables Trust 2004-1	Estados Unidos	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Drive Auto Receivables Trust 2005-1	Estados Unidos	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Drive Auto Receivables Trust 2005-2	Estados Unidos	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Drive Auto Receivables Trust 2005-3	Estados Unidos	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Drive Auto Receivables Trust 2006-1	Estados Unidos	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Drive Auto Receivables Trust 2006-2	Estados Unidos	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Drive BOS GP LLC	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	SIN ACTIVIDAD	-	-	-
Drive BOS LP LLC	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	SIN ACTIVIDAD	35	(8)	2
Drive Consumer USA, Inc	Estados Unidos	90,00%	-	90,00%	FINANCIERA	37	114	492
Drive Health & Welfare Benefit Plan	Estados Unidos	90,00%	-	90,00%	SERVICIOS	-	-	-
Drive One LLC	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	SIN ACTIVIDAD	-	-	-

CLASE 8.ª
0,03 EUROS
0189503O5

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (%)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
Drive Receivables Corp. 10	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	TITULIZACION	-	-	-
Drive Receivables Corp. 11	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	TITULIZACION	-	-	-
Drive Receivables Corp. 12	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	TITULIZACION	-	-	-
Drive Receivables Corp. 6	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	TITULIZACION	-	-	-
Drive Receivables Corp. 7	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	TITULIZACION	-	-	-
Drive Receivables Corp. 8	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	TITULIZACION	-	-	-
Drive Receivables Corp. 9	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	TITULIZACION	-	-	-
Drive Residual Holdings GP LLC	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Drive Residual Holdings LP	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	AUXILIAR	-	-	-
Drive Servicing LLC	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	SIN ACTIVIDAD	(11)	-	-
Drive Trademark Holdings LP	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	AUXILIAR	-	-	-
Drive VFC GP LLC	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	SIN ACTIVIDAD	25	4	-
Drive VFC LP	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	SIN ACTIVIDAD	-	-	-
Drive Warehouse GP LLC	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Drive Warehouse LP	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	AUXILIAR	-	-	-
Duchess Parade Investments Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	2	-	1
Dudebasa, S.A.	España	-	88,42%	100,00%	FINANCIERA	37	3	21
Duncan Lawrie Pension Consultants Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE PATRIMONIOS	1	-	1
Efearvi, S.A.	España	-	88,33%	100,00%	INMOBILIARIA	-	-	-
Efectividad en Medios de Pago, S.A. de C.V.	México	98,61%	1,39%	100,00%	FINANCIERA	25	-	13
Elerco, S.A.	España	-	88,32%	100,00%	ARRENDAMIENTO	243	20	123
Fábricas Agrupadas de Muñecas de Onil, S.A. (consolidado) (g)	España	-	83,46%	100,00%	FABRICACION DE JUGUETES	17	4	80
FC Factor S.r.l.	Italia	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	2	-	1
FFB - Participações e Serviços, Sociedade Unipessoal, S.A.	Portugal	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	3 462	104	1 020
Fideicomiso 100740 SLPT	México	-	74,91%	100,00%	FINANCIERA	38	1	28
Fideicomiso GFSSLPT Banca Serfin, S.A.	México	-	74,91%	100,00%	FINANCIERA	46	1	29
Fideicomiso Super Letras Hipotecarias Clase I	Argentina	-	(b)	-	TITULIZACION	2	-	-
Fideicomiso Super Letras Hipotecarias Clase II	Argentina	-	(b)	-	TITULIZACION	4	-	-
Finlay Instalación Fotovoltáica, S.L.	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	-	-	-
First National Motor Business Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	-	-	-
First National Motor Contracts Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	(1)	-	-
First National Motor Facilities Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	-	-	-
First National Motor Finance Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS DE ASESORAMIENTO	-	-	-
First National Motor Leasing Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	-	-	-
First National Motor plc	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	(79)	25	-

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CENTIMOS DE EURO
0189503O6

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
Fomento e Inversiones, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	17	33	17
Fondo de Titulización de Activos Santander 1	España	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Fondo de Titulización de Activos Santander Empresas 1	España	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Fondo de Titulización de Activos Santander Público 1	España	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Fondos Santander, S.A. Administradora de Fondos de Inversión	Uruguay	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	-	-	1
Formación Integral, S.A.	España	-	88,42%	100,00%	FORMACIÓN	1	-	1
Fortensky Trading, Ltd	Irlanda	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Freixo Instalación Fotovoltáica, S.L.	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	-	-	-
Friedrichstrasse, S.L.	España	-	99,99%	99,99%	INMOBILIARIA	-	-	-
FTA Santander Consumer Spain Auto 06	España	-	(b)	-	TITULIZACION	-	(10)	-
FTPYME Banesto 2 Fondo de Titulización de Activos	España	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
FTPYME Santander 2 Fondo de Titulización de Activos	España	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
GACC Securitisation AIB International Financial Service	Irlanda	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Gale Instalación Fotovoltáica, S.L.	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	-	-	-
Galliano Instalación Fotovoltáica, S.L.	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	-	-	-
Gedinver e Inmuebles, S.A.	España	-	88,42%	100,00%	FINANCIERA	5	-	5
Geoban, S.A.	España	-	94,10%	100,00%	SERVICIOS	2	(1)	3
Gesban Servicios Administrativos Globales, S.L.	España	99,99%	0,01%	100,00%	SERVICIOS	1	-	1
Gescoban Soluciones, S.A.	España	-	88,42%	100,00%	FINANCIERA	2	-	1
Gestión de Actividades Tecnológicas, S.A.	España	99,98%	0,02%	100,00%	INVERSIÓN MOBILIARIA	(20)	-	-
Gestión de Instalaciones Fotovoltáicas, S.L. (Unipersonal)	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	-	-	-
Gestión Industrial Hispamer, S.A.	España	100,00%	0,01%	100,00%	INVERSIÓN MOBILIARIA	(45)	8	-
Gestión Santander, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Santander	México	-	74,92%	100,00%	FINANCIERA	3	13	1
Giclas Instalación Fotovoltáica, S.L.	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	-	-	-
Gire, S.A. (c)	Argentina	-	57,92%	58,33%	MEDIOS DE PAGO	5	2	2
Golden Bar (Securitisation) S.r.l.	Italia	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Grupo Empresarial Santander, S.L.	España	99,11%	0,89%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	2 964	836	4 005
Grupo Eurociber, S.A.	España	-	88,42%	100,00%	SERVICIOS	-	-	5
Grupo Financiero Santander, S.A. de C.V.	México	74,70%	0,21%	74,92%	SOCIEDAD DE CARTERA	2 966	681	1 528
Grupo Golf del Sur, S.A.	España	-	88,42%	100,00%	INMOBILIARIA	9	-	8
Grupo Inmobiliario La Corporación Banesto, S.A.	España	-	88,31%	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	10	1	22
Grupo Santander Perú, S.A.	Perú	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	21	82	341
Guaranty Car, S.A.	España	-	100,00%	100,00%	AUTOMOCION	1	1	-
H.B.F. Aluguer e Comercio de Viaturas, S.A.	Portugal	-	100,00%	100,00%	RENTING	-	-	-
H.B.F. Auto-Renting, S.A.	España	-	100,00%	100,00%	RENTING	10	2	2

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CENTIMOS DE EURO
0189503O7

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
Hipotebansa EFC, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CREDITOS HIPOTECARIOS	45	5	36
Hipotolta No. 1 FTC	Portugal	-	(b)	-	TITULIZACION	(3)	-	-
Hipotolta No. 1 plc	Irlanda	-	(b)	-	TITULIZACION	(3)	-	-
Hipotolta No. 2 FTC	Portugal	-	(b)	-	TITULIZACION	(2)	(1)	-
Hipotolta No. 2 plc	Irlanda	-	(b)	-	TITULIZACION	(2)	(1)	-
Hipotolta No. 3 FTC	Portugal	-	(b)	-	TITULIZACION	(9)	(2)	-
Hipotolta No. 3 plc	Irlanda	-	(b)	-	TITULIZACION	(9)	(2)	-
Hipotolta No. 4 FTC	Portugal	-	(b)	-	TITULIZACION	(7)	(1)	-
Hipotolta No. 4 plc	Irlanda	-	(b)	-	TITULIZACION	(7)	(1)	-
Hispamer Renting, S.A.	España	-	100,00%	100,00%	RENTING	7	1	1
Holbah II, Ltd	Bahamas	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	914	66	1 148
Holbah, Ltd.	Bahamas	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	177	27	268
Holmes Financing (N°1) plc	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	1	-	-
Holmes Financing (N°10) plc	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	-	(1)	-
Holmes Financing (N°2) plc	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Holmes Financing (N°3) plc	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Holmes Financing (N°4) plc	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Holmes Financing (N°5) plc	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Holmes Financing (N°6) plc	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	1	-	-
Holmes Financing (N°7) plc	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Holmes Financing (N°8) plc	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	-	(1)	-
Holmes Financing (N°9) plc	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Holmes Funding Limited	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	(25)	88	-
Holmes Holdings Limited	Reino Unido	-	(b)	-	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Holmes Master Issuer plc	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Holmes Trustees Limited	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Holneth Merchant, B.V. (l)	Holanda	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	(9)	-	-
Holneth, B.V.	Holanda	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	203	93	9
Holsant, B.V. (l)	Holanda	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	11	6	-
HSH Delaware L.P. (m)	Estados Unidos	-	69,75%	-	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Hualle, S.A.	España	-	88,42%	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	6	15	4
Ibérica de Compras Corporativas, S.L.	España	75,66%	7,73%	84,04%	COMERCIO ELECTRONICO	2	1	2
IEM (Holland) Aircraft Lease B.V.	Holanda	-	100,00%	100,00%	LEASING	-	-	-
IEM 757 Leasing I B.V.	Holanda	-	100,00%	100,00%	LEASING	-	-	-
IEM Airfinance B.V.	Holanda	-	100,00%	100,00%	LEASING	(2)	-	-

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03
TRES CENTIMOS DE EURO
EUROS
01895030308

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
IEM Lease Aircraft 8 V	Holanda	-	100,00%	100,00%	LEASING	-	-	-
Ingeniería de Software Bancario, S L.	España	49,00%	45,10%	100,00%	SERVICIOS INFORMATICOS	91	(9)	72
Inmobiliaria Laukariz, S A.	España	-	88,42%	100,00%	INMOBILIARIA	6	-	1
Inmobiliaria Lerma y Amazonas, S A. De C V.	México	-	74,89%	100,00%	GESTION INMOBILIARIA	20	(1)	13
Inmuebles B de V 1985 C A.	Venezuela	-	35,63%	100,00%	ARRENDAMIENTO DE LOCALES	-	-	-
Inscape Investments Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	34	9	34
Instituto Santander Serfin, A C	Mexico	-	74,91%	100,00%	INSTITUTO SIN FINES DE LUCRO	2	-	-
Insurance Funding Solutions Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	(46)	8	-
Integrated Securities Services, S A.	España	-	60,00%	60,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	1	-	-
Integritas (Canada) Trustee Corporation Ltd.	Canadá	100,00%	-	100,00%	GESTORA DE PATRIMONIOS	-	-	-
Integritas New Zealand Ltd.	Nueva Zelanda	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE PATRIMONIOS	-	-	-
Integritas Trust, S A.	Suiza	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE PATRIMONIOS	1	-	-
Interbanco, S A.	Portugal	-	50,00%	50,00%	BANCA	68	12	125
Internacional Compañía Seguros de Vida, S A.	Argentina	-	59,20%	59,20%	SEGUROS	19	8	10
Inversiones Fadiver, S A. (g)	España	-	83,46%	83,46%	SOCIEDAD DE CARTERA	12	4	18
Inversiones Marítimas del Mediterráneo, S A.	España	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	3	1	-
Inversiones Tesoreras SICAV, S A.	España	-	76,32%	76,32%	S I C A V	11	-	8
Inversiones Turísticas, S A.	España	-	88,42%	100,00%	HOSTELERIA	33	1	30
Isban DE GmbH	Alemania	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	-	2	-
Isban U K., Ltd	Reino Unido	-	94,10%	100,00%	SERVICIOS INFORMATICOS	-	2	-
ISBANP Engenharia e Software Bancário, S A	Portugal	-	96,97%	100,00%	SERVICIOS INFORMATICOS	1	-	-
Island Insurance Corporation	Puerto Rico	-	90,77%	100,00%	SEGUROS	4	-	4
IT Car - Aluguer e Comércio de Automóveis, S A	Portugal	-	50,00%	100,00%	AUTOMOCION	2	1	1
Itasant Sociedade Gestora de Participaçoes Sociais Sociedade Unipessoal, Lda	Portugal	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	316	(14)	92
James Hay Administration Company Limited	Reino Unido	-	99,99%	99,99%	GESTION DE FONDOS Y CARTERAS	5	8	13
James Hay Holdings Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	(16)	6	-
James Hay Insurance Company Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	CORREDURIA DE SEGUROS	8	10	18
James Hay Pension Trustees Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE PATRIMONIOS	3	1	3
J C Flowers II-A L P. (m)	Canadá	-	68,58%	-	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Kilia Instalación Fotovoltáica, S L.	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	-	-	-
Kojima Instalación Fotovoltáica, S L.	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	-	-	-
Kowal Instalación Fotovoltáica, S L.	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	-	-	-
La Unión Resinera Española, S A. (consolidado)	España	74,87%	21,26%	96,22%	QUIMICA	49	-	28
Laparanza, S A. (c)	España	61,59%	-	61,59%	EXPLOTACION AGRICOLA Y GANADERA	27	-	16
Lanx Chile Inversiones, Ltd	Chile	-	88,42%	100,00%	INMOBILIARIA	-	-	-

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0I8950309

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
Larix Limited	Isla de Man	-	88,42%	100,00%	INMOBILIARIA	2	-	1
Latinoenvios, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	ENVIO REMESAS INMIGRANTES	-	-	1
Layos Instalación Fotovoltáica, S.L.	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	-	-	-
Linvesi, S.A.	Argentina	-	99,94%	100,00%	SERVICIOS FINANCIEROS	-	-	-
Lion Consulting, S.A.	Argentina	-	99,90%	100,00%	SERVICIOS DE ASESORAMIENTO	-	-	-
Lovas Instalación Fotovoltáica, S.L.	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	-	-	-
Luresa Inmobiliaria, S.A.	España	-	96,13%	100,00%	INMOBILIARIA	18	1	9
Luri 1, S.A.	España	-	5,58%	100,00%	INMOBILIARIA	101	2	6
Luri 2, S.A.	España	-	4,81%	100,00%	INMOBILIARIA	100	1	5
MAC No. 1 Limited (i)	Reino Unido	-	(b)	-	SOCIEDAD DE CREDITOS HIPOTECARIOS	-	-	-
Macame, S.A.	España	90,09%	9,91%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	56	334	-
Madeisisa - SGPS Sociedade Unipessoal, Lda	Portugal	-	99,71%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	8	-	3
Marylebone Road CBO 2 Limited (**)	Islas Caimán	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Marylebone Road CBO 3 BV	Holanda	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Mata Alta, S.L.	España	-	51,59%	100,00%	INMOBILIARIA	-	-	-
Mercado de Dinero, S.A.	España	-	88,42%	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	-	-	-
Mercver, S.L.	España	-	88,42%	100,00%	NAVIERA	-	-	-
Moneda y Crédito, S.L.	España	50,00%	-	100,00%	PUBLICIDAD	-	-	-
Mortimer Instalación Fotovoltáica, S.L.	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	-	-	-
Mosiler, S.A.	Uruguay	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	-	-	-
Multifinance Corporation Limited	Malta	-	49,50%	99,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Multinegocios, S.A.	Chile	-	(b)	-	ASESORAMIENTO	-	-	-
Multi-Rent, Aluguer e Comércio de Automóveis, S.A.	Portugal	-	60,00%	100,00%	ALQUILER DE VEHICULOS	-	(2)	17
Multiservicios de Negocios Limitada	Chile	-	(b)	-	SERVICIOS FINANCIEROS	-	-	-
N&P (B.E.S.) Loans Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	162	11	144
Naviera Mirambel, S.L.	España	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
New Investment for Trains 1 PLC	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
NIB Special Investors IV-A LP (c)	Canadá	-	99,50%	-	SOCIEDAD DE CARTERA	50	-	49
NIB Special Investors IV-B LP (c)	Canadá	-	95,80%	-	SOCIEDAD DE CARTERA	31	-	29
Ninfea Instalación Fotovoltáica, S.L.	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	-	-	-
Nisa Santander, S.A.	España	99,99%	0,01%	100,00%	SIN ACTIVIDAD	-	-	-
Norbest A.S.	Noruega	100,00%	-	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	240	3	240
Nova Bostwick (Portugal) Fabrica de Portas Metalicas, Ltd. (c)	Portugal	-	99,71%	100,00%	FABRICACION DE PUERTAS	-	-	-
NW Services CO	Estados Unidos	-	83,39%	100,00%	COMERCIO ELECTRONICO	-	-	-
Oil-Dor, S.A.	España	-	88,31%	99,99%	FINANCIERA	143	3	108

CLASE 8.ª
0,03 EUROS
0I8950310

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
Open Bank Santander Consumer, S.A.	España	-	100,00%	100,00%	BANCA	33	8	47
Operadora de Derivados Serfin, S.A. De C.V.	México	-	74,90%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Optimal Alternative Investments, S.G.I.I.C., S.A.	España	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	2	-	2
Optimal Investment Services, S.A.	Suiza	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	19	12	5
Orígenes AFJP, S.A.	Argentina	-	59,20%	59,20%	GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	46	6	177
Orígenes Seguros de Retiro, S.A.	Argentina	-	59,20%	59,20%	SEGUROS	34	7	34
Pan American Bank, Ltd	Bahamas	-	100,00%	100,00%	BANCA	2	-	23
Pandora Instalación Fotovoltáica, S.L.	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	-	-	-
Parasant, S.A.	Suiza	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	1 150	-	1 121
Patagon Euro, S.L.	España	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	685	(13)	587
PECOH Limited	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Peninsular, S.A.R.L.	Francia	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	1	-	9
Pereda Gestión, S.A.	España	99,99%	0,01%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	29	3	4
Pingham International, S.A.	Uruguay	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	-	-	-
Plus Lease GmbH	Alemania	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Polskie Towarzystwo Finansowe S.A.	Polonia	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	3	1	35
Polyfinances Holding Limited	Malta	-	50,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Polyfinances, S.A.	Luxemburgo	-	50,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	1	-	1
Portada, S.A.	Chile	-	96,16%	96,17%	FINANCIERA	6	-	5
Portal Universia Argentina, S.A.	Argentina	-	94,59%	94,59%	INTERNET	1	-	-
Portal Universia Portugal, Prestaçao de Serviços de Informática, S.A.	Portugal	-	100,00%	100,00%	INTERNET	1	(1)	-
Portal Universia, S.A.	España	-	67,77%	67,77%	INTERNET	6	(1)	4
Porterbrook Leasing Company Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	621	118	458
Porterbrook Leasing Company MEBO Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	164	1	741
Porterbrook Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	411	(14)	445
Porterbrook Maintenance Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS DE MANTENIMIENTO	162	5	-
Préstamos de Consumo, S.A.	Argentina	-	99,97%	100,00%	FINANCIERA	-	-	8
Procura Digital Chile, S.A.	Chile	-	83,39%	100,00%	COMERCIO ELECTRONICO	-	-	-
Procura Digital de Venezuela, S.A.	Venezuela	-	83,39%	100,00%	COMERCIO ELECTRONICO	1	-	2
Procura Digital Ltda.	Brasil	-	83,39%	100,00%	COMERCIO ELECTRONICO	(2)	3	-
Procura Digital SRL de C.V.	México	-	83,39%	100,00%	COMERCIO ELECTRONICO	1	1	1
Produban Servicios Informáticos Generales, S.L.	España	98,00%	2,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	1	(12)	1
Programa Hogar Montgalá, S.A.	España	-	88,32%	100,00%	INMOBILIARIA	7	-	7
Promoción de Servicios Integrales, S.A. De C.V.	Mexico	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	-	-	-
Promociones y Servicios Santiago, S.A. de C.V.	México	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	-	-	-

CLASE 8.ª
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
0I8950311

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
Promotora AFR de Venezuela, S.A.	Venezuela	-	98,40%	99,98%	ASESORAMIENTO	-	-	4
Promotora Heriosacantos, S.A. (c)	España	-	50,00%	50,00%	INMOBILIARIA	-	-	-
Proyecto Europa, S.A.	España	-	88,42%	100,00%	ASESORAMIENTO	-	-	-
Rio Compañía de Seguros, S.A.	Argentina	-	99,91%	100,00%	SEGUROS	8	3	5
Rio Trust, S.A.	Argentina	-	99,97%	100,00%	SERVICIOS FINANCIEROS	-	-	-
Riobank International (Uruguay) SAIFE	Uruguay	-	100,00%	100,00%	BANCA	20	-	17
Rue Villot 26, S.L.	España	-	99,99%	99,99%	INMOBILIARIA	22	-	26
S.C. Servicios y Cobranzas S.A.	Colombia	-	97,76%	100,00%	SERVICIOS DE COBROS Y PAGOS	-	-	1
SAG International Finance Company Limited	Irlanda	-	60,00%	100,00%	FINANCIERA	2	2	1
Sánchez Ramade Santander Financiera, S.L.	España	-	50,00%	50,00%	SERVICIOS FINANCIEROS	-	-	-
Sandywick Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE PATRIMONIOS	2	-	-
Saniny Gestao e Investimentos, S.A.	Portugal	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	161	(47)	119
Santana Credit E.F.C., S.A.	España	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	7	1	5
Santander AM Holding, S.L.	España	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	97	25	6
Santander Asset Management Chile S.A.	Chile	0,01%	99,82%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	9
Santander Asset Management Ireland, Ltd.	Irlanda	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	17	-	-
Santander Asset Management Luxembourg, S.A.	Luxemburgo	-	97,68%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	1	-	-
Santander Asset Management Corporation	Puerto Rico	-	90,77%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	(3)	5	7
Santander Asset Management UK Holdings Limited (d)	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	200	-	200
Santander BanCorp	Puerto Rico	-	90,77%	91,50%	SOCIEDAD DE CARTERA	505	33	206
Santander Banespa, Cia. de Arrendamiento Mercantil	Brasil	-	98,06%	100,00%	LEASING	-	-	-
Santander Banespa Administradora de Consorcios, Ltda.	Brasil	-	97,97%	100,00%	FINANCIERA	1	-	1
Santander Banespa Asset Management DTVM, Ltda.	Brasil	-	97,97%	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	25	4	20
Santander Banespa Seguros, S.A.	Brasil	-	99,38%	100,00%	SEGUROS	12	6	13
Santander Bank and Trust, Ltd.	Bahamas	-	100,00%	100,00%	BANCA	1.470	204	1.205
Santander Benelux, S.A., N.V.	Bélgica	100,00%	-	100,00%	BANCA	937	20	925
Santander Brasil Arrendamento Mercantil, S.A.	Brasil	-	97,97%	100,00%	LEASING	172	5	115
Santander Brasil Investimentos e Serviços, S.A.	Brasil	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	13	1	22
Santander Brasil Participações e Empreendimentos, S.A.	Brasil	-	97,97%	100,00%	SERVICIOS	43	7	90
Santander Brasil S.A., Corretora de Cambio e Valores Mobiliarios	Brasil	-	97,97%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	35	5	18
Santander Capital Desarrollo, SGECR, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO	1	-	-
Santander Capitalizaçao, S.A.	Brasil	-	99,38%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	4	17	5
Santander Carteras, S.G.C., S.A.	España	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	16	2	8
Santander Central Hispano Finance (Delaware), Inc.	Estados Unidos	100,00%	-	100,00%	FINANCIERA	1	-	-
Santander Central Hispano Finance, B.V.	Holanda	100,00%	-	100,00%	FINANCIERA	1	-	-

CLASE 8.ª
EL VALOR DEL ESTADO
0,03
TRES CÉNTIMOS DE EURO
EUROS
0189503 12

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participacion
Santander Central Hispano Financial Services, Ltd.	Islas Caimán	100,00%	-	100,00%	FINANCIERA	1	-	-
Santander Central Hispano International Ltd.	Islas Caimán	100,00%	-	100,00%	FINANCIERA	3	-	-
Santander Central Hispano Issuances, Ltd.	Islas Caimán	100,00%	-	100,00%	FINANCIERA	3	(1)	-
Santander Chile Holding, S.A.	Chile	22,11%	77,39%	99,51%	SOCIEDAD DE CARTERA	476	154	290
Santander Commercial Paper, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Santander Companhia Securitizadora de Créditos Financeiros	Brasil	-	97,97%	100,00%	GESTION DE COBROS	38	6	73
Santander Consumer (UK) plc	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS DE ASESORAMIENTO	67	(7)	71
Santander Consumer auloboerse de AG	Alemania	-	100,00%	100,00%	INTERNET	1	1	1
Santander Consumer Bank A.S.	Noruega	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	249	34	340
Santander Consumer Bank AG	Alemania	-	100,00%	100,00%	BANCA	872	368	884
Santander Consumer Bank S.p.A.	Italia	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	181	21	240
Santander Consumer Debit GmbH	Alemania	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	-	12	-
Santander Consumer Finance a.s.	República Checa	-	100,00%	100,00%	LEASING	32	4	33
Santander Consumer Finance B.V.	Holanda	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	31	3	32
Santander Consumer Finance Correduria de Seguros, S.A.	España	-	100,00%	100,00%	CORREDURIA DE SEGUROS	1	2	-
Santander Consumer Finance Media S.r.l.	Italia	-	65,00%	65,00%	FINANCIERA	7	-	5
Santander Consumer Finance Oy	Finlandia	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	3	-	3
Santander Consumer Finance Zrt	Hungria	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	9	1	4
Santander Consumer Finance, Germany GmbH	Alemania	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	2 726	(1)	2 726
Santander Consumer Finance, S.A.	España	63,19%	36,81%	100,00%	BANCA	3 552	762	2 338
Santander Consumer Holding GmbH	Alemania	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	1 313	183	1 827
Santander Consumer Iber-Rent, S.L.	España	-	60,00%	60,00%	AUTOMOCION	54	2	18
Santander Consumer Leasing Austria GmbH	Austria	-	100,00%	100,00%	LEASING	-	-	-
Santander Consumer Leasing GmbH	Alemania	-	100,00%	100,00%	LEASING	6	10	6
Santander Consumer Spólka Akcyjna	Polonia	-	100,00%	100,00%	BANCA	137	18	121
Santander Consumer, EFC, S.A.	España	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	229	84	168
Santander de Desarrollos Inmobiliarios, S.A.	España	98,39%	1,61%	100,00%	INMOBILIARIA	-	-	-
Santander de Leasing, S.A., E.F.C.	España	70,00%	30,00%	100,00%	LEASING	38	3	35
Santander de Renting, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	RENTING	21	3	18
Santander de Titulización S.G.F.T., S.A.	España	81,00%	19,00%	100,00%	TITULIZACION	1	1	1
Santander Distribuidora de Titulos e Valores Mobiliarios, Ltda	Brasil	-	97,97%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	4	-	5
Santander Factoring y Confirming, S.A., E.F.C.	España	100,00%	-	100,00%	FACTORING	92	20	76
Santander Factoring, S.A.	Chile	-	99,50%	100,00%	FACTORING	21	-	6
Santander Financial Products, Ltd.	Irlanda	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	172	6	162
Santander Financial Services, Inc.	Puerto Rico	-	90,77%	100,00%	LEASING	104	(1)	94

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
0189503 13

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participacion
Santander Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, S.A.	Portugal	-	99,85%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	18	8	7
Santander Gestão de Activos, SGPS, S.A.	Portugal	-	99,85%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	16	16	7
Santander Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C.	España	26,30%	69,38%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	81	72	33
Santander Gestión de Recaudación y Cobranzas, Ltda.	Chile	-	98,96%	99,45%	FINANCIERA	2	1	2
Santander Global Services, S.A.	Uruguay	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	1	-	-
Santander Global Sport, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	INMOBILIARIA	3	-	3
Santander Hipotecario 1 Fondo de Titulización de Activos	España	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Santander Holanda B.V.	Holanda	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	10	2	-
Santander Holding Gestión, S.L.	España	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	(79)	-	-
Santander Holding Internacional, S.A.	España	99,95%	0,05%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	28	-	-
Santander Insurance Agency, Inc.	Puerto Rico	-	90,77%	100,00%	CORREDURIA DE SEGUROS	2	5	3
Santander Insurance Holding, S.L.	España	99,99%	0,01%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	198	(6)	192
Santander Insurance Services UK Limited (d)	Reino Unido	-	(b)	-	GESTORA DE PATRIMONIOS	-	-	-
Santander International Bank	Puerto Rico	-	90,77%	100,00%	BANCA	26	-	1
Santander International Debt, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Santander Inversiones Limitada	Chile	-	99,99%	99,99%	SOCIEDAD DE CARTERA	604	38	575
Santander Investment Bank, Ltd.	Bahamas	-	100,00%	100,00%	BANCA	90	9	191
Santander Investment Bolsa, S.V., S.A.	España	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	148	63	104
Santander Investment Chile, Limitada	Chile	-	99,99%	99,99%	FINANCIERA	125	37	130
Santander Investment Colombia S.A.	Colombia	-	99,86%	99,86%	SOCIEDAD DE CARTERA	3	-	44
Santander Investment Gerente FCI, S.A.	Argentina	-	99,34%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	4	2	-
Santander Investment I, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	(1.603)	(1)	-
Santander Investment Inmobiliaria Colombia, Ltda.	Colombia	-	99,86%	100,00%	GESTION INMOBILIARIA	2	-	-
Santander Investment Limited	Bahamas	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	(11)	(20)	-
Santander Investment Securities Inc.	Estados Unidos	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	48	15	295
Santander Investment Trust Colombia S.A., Sociedad Fiduciaria	Colombia	-	99,99%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	7	1	6
Santander Investment Valores Colombia S.A., Comisionista de Bolsa Comercial	Colombia	-	97,76%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	2	-	1
Santander Investment, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	BANCA	201	156	14
Santander Investment, S.A., Corredores de Bolsa	Chile	-	99,99%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	16	3	13
Santander IP UK Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	-	-	-
Santander Issuances, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Santander Merchant Bank, Ltd.	Bahamas	-	100,00%	100,00%	BANCA	4	1	56
Santander Merchant, S.A.	Argentina	-	99,97%	99,97%	SOCIEDAD DE CARTERA	1	1	19
Santander Mortgage Corp.	Puerto Rico	-	90,77%	100,00%	FINANCIERA	22	-	17
Santander Multimedios, S.A.	Chile	-	99,99%	100,00%	INTERNET	1	-	1

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0189503 14

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
Santander Overseas Bank, Inc	Puerto Rico	-	100,00%	100,00%	BANCA	364	21	210
Santander Pensiones, S.A., E.G.F.P.	España	21,20%	76,49%	100,00%	GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	66	11	50
Santander Pensões - Sociedade Gestora de Fundos de Pensões, S.A.	Portugal	-	99,85%	100,00%	GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	3	1	1
Santander Perpetual S.A. Unipersonal	España	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Santander PR Capital Trust I	Estados Unidos	-	90,77%	100,00%	FINANCIERA	(3)	6	3
Santander Private Advisors, Ltd	Estados Unidos	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Santander Private Equity, S.A., S.G.E.C.R.	España	90,00%	9,97%	100,00%	SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO	4	-	4
Santander Professional Services, S.A.	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DEPORTIVA	-	-	-
Santander Real Estate, S.G.I.I.C., S.A.	España	-	99,07%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	32	24	6
Santander S.A. Agente de Valores	Chile	-	76,95%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	179	21	21
Santander Santiago Corredora de Seguros, Ltda.	Chile	-	76,73%	100,00%	CORREDURIA DE SEGUROS	26	10	1
Santander Santiago, S.A., Administradora General de Fondos	Chile	-	76,74%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	72	19	8
Santander Santiago, S.A., Sociedad Securitizadora	Chile	-	76,81%	100,00%	TITULIZACION	1	-	-
Santander Securities Corporation	Puerto Rico	-	90,77%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	24	6	17
Santander Seguros de Vida, S.A.	Chile	-	100,00%	100,00%	SEGUROS	59	24	10
Santander Seguros Generales S.A.	Chile	99,50%	0,50%	100,00%	SEGUROS	11	-	12
Santander Seguros y Reaseguros, Compañía Aseguradora, S.A.	España	60,99%	34,49%	100,00%	SEGUROS	225	62	182
Santander Seguros, S.A.	Brasil	-	99,38%	99,38%	SEGUROS	83	37	100
Santander Seguros, S.A.	Uruguay	-	100,00%	100,00%	SEGUROS	2	-	1
Santander Servicios de Recaudación y Pagos Limitada	Chile	-	76,73%	100,00%	SERVICIOS	1	-	1
Santander Sociedad de Bolsa, S.A.	Argentina	-	99,34%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	5	2	3
Santander Totta Seguros, Companhia de Seguros de Vida, S.A.	Portugal	-	99,85%	100,00%	SEGUROS	72	11	22
Santander Totta, SGPS, S.A.	Portugal	-	99,85%	99,85%	SOCIEDAD DE CARTERA	2 646	214	3 321
Santander Trade Services, Ltd.	Hong Kong	-	100,00%	100,00%	ASESORAMIENTO	6	3	33
Santander US Debt, S.A.U.	España	100,00%	-	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Santander Venezuela Sociedad Administradora de Entidades de Inversión Colectiva, C.A.	Venezuela	-	90,00%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	-	-	-
Santiago Corredores de Bolsa, Ltda.	Chile	-	76,73%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	25	1	16
Santiago Leasing, S.A.	Chile	-	76,84%	100,00%	LEASING	39	2	50
Sanlusa Holding, S.L.	España	69,64%	30,36%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	10 426	760	9 158
Sarum Trustees Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE PATRIMONIOS	-	-	-
Scottish Mutual Pensions Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SEGUROS	34	1	107
Seguros Santander, S.A., Grupo Financiero Santander	México	-	74,92%	100,00%	SEGUROS	27	10	28
Sercoban, Administración de Empresas, S.L.	España	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS FINANCIEROS	-	-	-
Sercopyme, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	SERVICIOS	20	(2)	18
Serfin International Bank and Trust, Ltd.	Islas Caimán	-	99,71%	100,00%	BANCA	28	1	24

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0189503 15

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
Servicio de Alarmas Controladas por Ordenador, S.A.	España	99,99%	0,01%	100,00%	SEGURIDAD	2	-	1
Servicios Administrativos y Financieros, Ltda.	Chile	-	(b)	-	ASESORAMIENTO	-	-	-
Servicios Corporativos Seguros Serfin, S.A. De C.V.	México	-	73,42%	98,00%	SERVICIOS	-	-	-
Servicios de Cobranza, Recuperación y Seguimiento, S.A. De C.V.	México	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	1	-	2
Servicios de Cobranzas Fiscalex Ltda.	Chile	-	(b)	-	SERVICIOS	-	-	-
Servicios Universia Venezuela S.U.V., S.A.	Venezuela	-	61,45%	61,45%	INTERNET	1	-	-
Sheppards Moneybrokers Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS DE ASESORAMIENTO	23	-	19
Sinvest Inversiones y Asesorías Limitada	Chile	-	99,99%	100,00%	FINANCIERA	49	5	2
Sistema 48, S.A.	España	51,65%	12,91%	66,25%	TARJETAS	13	9	10
Sociedad Integral de Valoraciones Automatizadas, S.A.	España	-	100,00%	100,00%	TASACIONES	1	3	1
Societe de Gestion de Leopard Fund, S.A.	Luxemburgo	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	-	-	-
Sodepro, S.A.	España	-	88,42%	100,00%	FINANCIERA	15	-	12
Solardaser Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	INMOBILIARIA	72	2	59
Suleyado 2003, S.L.	España	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	7	-	7
Suzuki Servicios Financieros, S.L.	España	-	51,00%	51,00%	FINANCIERA	-	-	-
Swesant Merchant S.A.	Suiza	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	1	-	383
Swesant, S.A.	Suiza	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	163	60	-
Symbios Capital, B.V. (l)	Holanda	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO	22	-	23
Talorcan plc	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	3	-	2
Taxagest Sociedade Gestora de Participaçoes Sociais, S.A.	Portugal	-	99,85%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	47	4	-
Taylor Instalación Fotovoltáica, S.L.	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	-	-	-
Teatinos Siglo XXI, S.A.	Chile	50,00%	50,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	291	150	404
Teylada, S.A.	España	11,11%	88,89%	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	-	-	-
The HSH AIV 4 Trust (m)	Estados Unidos	-	69,75%	-	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
The Inscape Investment Fund (Jersey) Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
The National & Provincial Building Society Pension Fund Trustees Limited	Reino Unido	-	(b)	-	GESTORA DE PATRIMONIOS	-	-	-
The WF Company Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS DE ASESORAMIENTO	1	-	-
Titulos de Renta Fija, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	-	-	-
Tomquist Asesores de Seguros , S.A.	Argentina	-	99,93%	99,99%	SERVICIOS DE ASESORAMIENTO	-	-	-
Totta & Açores Finance Ireland, Limited	Irlanda	-	99,71%	100,00%	FINANCIERA	1	1	1
Totta & Açores Inc. Newark	Estados Unidos	-	99,71%	100,00%	BANCA	1	-	1
Totta (Ireland), PLC	Irlanda	-	99,71%	100,00%	FINANCIERA	354	82	341
Totta Crédito Especializado, Instituçao Financeira de Crédito, S.A. (IFIC)	Portugal	-	99,83%	100,00%	LEASING	116	17	42
Totta Urbe - Empresa de Administração e Construções, S.A.	Portugal	-	99,71%	100,00%	INMOBILIARIA	105	-	148
UNIFIN S.p.A.	Italia	-	70,00%	70,00%	FINANCIERA	13	5	44

CLASE 8.ª
0,03
TRES CÉNTIMOS DE EURO
EUROS
0189503 16

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
Universia Brasil, S.A.	Brasil	-	100,00%	100,00%	INTERNET	3	(2)	1
Universia Chile, S.A.	Chile	-	92,82%	92,82%	INTERNET	2	(1)	1
Universia Colombia, S.A.	Colombia	-	99,88%	99,89%	INTERNET	1	(1)	-
Universia Holding, S.L.	España	99,87%	0,13%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	25	(13)	13
Universia México, S.A. De C.V.	México	-	100,00%	100,00%	INTERNET	1	(1)	-
Universia Perú, S.A.	Perú	-	100,00%	100,00%	INTERNET	1	(1)	1
Universia Puerto Rico, Inc.	Puerto Rico	-	100,00%	100,00%	INTERNET	1	(1)	-
Valores Santander Casa de Bolsa, C.A.	Venezuela	-	90,00%	90,00%	SOCIEDAD DE VALORES	9	2	8
Vargas Instalación Fotovoltáica, S.L.	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	-	-	-
Vendcare Finance Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	-	-	-
Vesubio Instalación Fotovoltáica, S.L.	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	-	-	-
Virtual Payments, S.L.	España	-	88,42%	100,00%	TECNOLOGÍA	-	-	1
Vista Capital de Expansión, S.A. SGECR	España	-	50,00%	50,00%	GESTORA DE CAPITAL RIESGO	-	1	-
Vista Desarrollo, S.A. SCR	España	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO	182	64	133
W.N.P.H. Gestao e Investimentos Sociedade Unipessoal, S.A.	Portugal	-	100,00%	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	32	1	-
Wallcesa, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	11	15	11
Wex Point España, S.L.	España	-	88,42%	100,00%	SERVICIOS	8	-	2
Whitefoord & Foden Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS DE ASESORAMIENTO	-	-	-
Whitewick Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
WIM Servicios Corporativos, S.A. de C.V.	México	-	100,00%	100,00%	EMPRESA TRABAJO TEMPORAL	-	-	-
Wirtanen Instalación Fotovoltáica, S.L.	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	-	-	-

(a) Importe según los libros de cada sociedad al 31 de diciembre de 2006. En el importe de la participación (neto de provisión), a la cifra reflejada en los libros de cada una de las tenedoras se le ha aplicado el porcentaje de propedad del Grupo, sin considerar las amortizaciones de los fondos de comercio realizadas en el proceso de consolidacion. Los datos de las sociedades extranjeras aparecen convertidos a euros al tipo de cambio al cierre del ejercicio

(b) Compañías sobre las que se manliene un control efectivo

(c) Datos a 31 de diciembre de 2005, últimas cuentas aprobadas.

(d) Datos al 31 de marzo de 2006, últimas cuentas aprobadas

(e) Datos al 30 de junio de 2006, últimas cuentas aprobadas

(f) Datos al 30 de septiembre de 2006, últimas cuentas aprobadas.

(g) Datos a 30 de abril de 2006, últimas cuentas aprobadas.

CLASE 8.ª
0,03
TRES CÉNTIMOS DE EURO
EUROS
0189503 17

(h) Datos al 10 de marzo de 2006, últimas cuentas aprobadas.

(i) Datos a 31 de agosto de 2006, últimas cuentas aprobadas

(j) Datos homogeneizados al ejercicio natural 2006

(k) Conforme al Artículo 3 del Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para formulación de las cuentas anuales consolidadas, para determinar los derechos de voto se han añadido a los que directamente posea la sociedad dominante, los que corresponden a las sociedades dominadas por ésta o a otras personas que actúen en nombre propio pero por cuenta de alguna sociedad del Grupo. A estos efectos, el número de votos que corresponde a la sociedad dominante, en relación con las sociedades dependientes indirectamente de ella, es el que corresponde a la sociedad dependiente que participe directamente en el capital social de éstas

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

(m) Sociedad de nueva constitución en 2006, sin cuentas aprobadas disponibles.

(1) Las sociedades emisoras de acciones y participaciones preferentes se detallan en el Anexo III, junto con otra información relevante.

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950318

Anexo II
Sociedades cotizadas en Bolsa de las que el Grupo posee más del 3% (g), Entidades asociadas al Grupo Santander y Entidades multigrupo

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participacion del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (f)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Activo	Capital y Reservas	Resultados Netos
ABS Line Multimedia, S.L.	España	-	47,50%	47,50%	INTERNET	-	-	-
AC Camerfirma, S.A.	España	-	19,06%	21,56%	TECNOLOGÍA	1	1	-
Accordfin España, E.F.C., S.A.	España	-	49,00%	49,00%	FINANCIERA	329	16	5
Administrador Financiero de Transantiago	Chile	-	15,35%	20,00%	MEDIOS DE PAGO	94	9	(1)
Advent España, S.A.	España	-	22,08%	25,00%	FINANCIERA	-	-	-
Affirmative Insurance Holdings Inc. (b)	Estados Unidos	-	5,46%	-	SEGUROS	461	154	16
AGM Contacta, S.L.	España	-	44,25%	44,25%	TELECOMUNICACIONES	13	17	2
Aguas de Fuensanta, S.A.	España	-	37,19%	47,34%	ALIMENTACIÓN	31	9	-
Alcaidesa Golf, S.L.	España	-	44,17%	44,17%	EXPLOTACION DEPORTIVA	7	7	(1)
Alcaidesa Inmobiliaria, S.A.	España	-	44,17%	44,17%	INMOBILIARIA	109	67	2
Alcaidesa Servicios, S.A.	España	-	44,17%	44,17%	SERVICIOS	1	1	-
Allfunds Bank, S.A.	España	-	50,00%	50,00%	BANCA	91	39	16
Anekis, S.A.	España	24,75%	24,75%	49,51%	PUBLICIDAD	2	2	-
Arena Communications Network, S.L. (b)	España	20,00%	-	20,00%	PUBLICIDAD	18	-	-
Asajanet Servicios Agropecuarios, S.L.	España	30,00%	-	30,00%	INTERNET	1	1	-
Attijari Factoring Maroc, S.A. (b)	Marruecos	-	25,00%	25,00%	FACTORING	26	3	-
Attijari International Bank Société Anonyme (b)	Marruecos	50,00%	-	50,00%	BANCA	54	4	-
Attijariwafa Bank Société Anonyme (b)	Marruecos	-	14,55%	14,55%	BANCA	10 845	1 022	112
Banco BPI, S.A. (consolidado) (b)	Portugal	-	5,85%	5,87%	BANCA	30 159	1 237	251
Banco Internacional da Guiné-Bissau, S.A. (d)	Guinea Bissau	-	48,86%	49,00%	BANCA	12	(30)	(1)
Base Central - Rede Serviços Imobiliarios, S.A.	Portugal	-	49,80%	49,80%	INMOBILIARIA	1	2	(1)
Benim - Sociedade Imobiliária, S.A. (b)	Portugal	-	24,93%	25,00%	INMOBILIARIA	12	8	
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. (consolidado) (b)	España	1,30%	5,57%	7,29%	SERVICIOS FINANCIEROS	3 215	360	94
Cantabria Capital, SGECR, S.A.	España	50,00%	-	50,00%	GESTORA DE CAPITAL RIESGO	-	-	-
Cames Estelles, S.A.	España	-	18,93%	21,41%	ALIMENTACIÓN	28	8	-
Cartera del Norte, S.A.	España	-	31,91%	36,09%	FINANCIERA	1	1	-
Centradia Group, Ltd. (b)	Reino Unido	30,45%	-	30,45%	ASESORAMIENTO	-	1	-
Centro de Compensación Automatizado, S.A.	Chile	-	25,32%	33,00%	SISTEMAS DE PAGO	1	1	-
Centro para el Desarrollo, Investigación y Aplicación de Nuevas Tecnologías, S.A.	España	-	43,33%	49,00%	TECNOLOGÍA	1	1	-
Companhia Energética de São Paulo	Brasil	-	9,04%	9,22%	EXPLOTACION DE ENERGIA	6 926	2 582	(70)

CLASE 8.ª
EJEMPLAR DE USO EXCLUSIVO DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
0189503 19

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (f)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Activo	Capital y Reservas	Resultados Netos
Compañía Concesionaria del Túnel de Soller, S.A.	España	-	28,91%	32,70%	CONSTRUCCION	66	17	-
Compañía Española de Petróleos, S.A. (consolidado) (b)	España	27,92%	2,07%	29,99%	REFINO DE PETROLEOS	8 475	3 692	829
Comprarcasa Servicios Inmobiliarios, S.A.	España	-	47,50%	47,50%	INMOBILIARIA	1	2	-
Consorcio Credicard, C.A.	Venezuela	-	32,80%	33,33%	TARJETAS	45	10	7
Consorcio Mexicano de Aseguradores de Crédito, S.A.	España	40,25%	-	40,25%	SEGUROS DE CREDITO	4	4	-
Consultores de Recursos de Marketing, S.L.	España	0,01%	22,57%	22,58%	ESTUDIOS DE MERCADO	8	3	-
Corporación Suiche 7B, C.A.	Venezuela	-	31,75%	32,26%	TARJETAS	5	3	1
Cuzco Motor, S.A.	España	-	24,50%	24,50%	AUTOMOCION	6	5	1
Dispega, S.L.	España	-	33,17%	33,17%	AUTOMOCION	-	-	-
Ensaleca Holding Empresarial, S.L.	España	-	31,82%	31,82%	SOCIEDAD DE CARTERA	23	23	-
Espars Promocal, S.L.	España	-	44,17%	50,00%	INMOBILIARIA	28	2	-
Estrella Servi-Rent, S.A.	España	-	49,00%	49,00%	AUTOMOCION	-	-	-
FC2Egestión, S.L.	España	-	50,00%	50,00%	GESTION MEDIOAMBIENTAL	-	-	-
Fer Automoción, S.L.	España	-	33,17%	33,17%	AUTOMOCION	1	1	-
Fertota, S.A.	España	-	33,17%	33,17%	AUTOMOCION	1	1	-
Ferwagen, S.L.	España	-	33,17%	33,17%	AUTOMOCION	2	2	-
Fidelización de Consumidores, S.A.	España	-	39,60%	39,60%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Fondo de Titulización de Activos UCI 11	España	-	(h)	-	TITULIZACION	-	-	-
Fondo de Titulización de Activos UCI 14	España	-	(h)	-	TITULIZACION	-	-	-
Fondo de Titulización de Activos UCI 15	España	-	(h)	-	TITULIZACION	-	-	-
Fondo de Titulización Hipotecaria UCI 10	España	-	(h)	-	TITULIZACION	-	-	-
Fondo de Titulización Hipotecaria UCI 12	España	-	(h)	-	TITULIZACION	-	-	-
Fondo de Titulización Hipotecaria UCI 16	España	-	(h)	-	TITULIZACION	-	-	-
Forsion Zweite Vermogensverwaltung S.à.r.l. (i)	Luxemburgo	-	24,12%	-	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Grupo Alimentario de Exclusivas, S.A.	España	-	35,78%	40,46%	ALIMENTACIÓN	4	-	-
Grupo Fernández Alvariño, S.L.	España	-	33,17%	33,17%	AUTOMOCION	6	6	-
Grupo Ferrovial, S.A. (b)	España	2,09%	1,02%	3,25%	CONSTRUCCION	21 412	2 637	388
Grupo Financiero Galicia, S.A. (consolidado) (b)	Argentina	-	6,67%	6,67%	BANCA	7 139	423	30
Grupo Konecta Maroc S.A.R.L. à associé unique	Marruecos	-	44,25%	44,25%	TELEMARKETING	-	-	-
Grupo Konecta Net, S.L.	España	-	44,25%	44,25%	SOCIEDAD DE CARTERA	13	3	-1
Habitat Epi, S.L.	España	-	44,17%	50,00%	INMOBILIARIA	4	4	-
Hipoteca Internet, S.L.	España	-	50,00%	50,00%	SERVICIOS	-	-	-
HLC - Centrais de Cogeraçao, S.A. (c)	Portugal	-	24,45%	24,49%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	2	-2	-2
Hyunfer Automoción, S.L.	España	-	33,17%	33,17%	AUTOMOCION	-	-	-
Iberian Peninsula Proyect, S.L.	España	-	24,50%	24,50%	AUTOMOCION	11	11	-

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0189503 20

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (f)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Activo	Capital y Reservas	Resultados Netos
Imperial Holding, SCA (i)	Luxemburgo	-	34,87%	34,87%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Inmobiliaria Sitio de Baldeazores, S.A.	España	-	44,17%	50,00%	INMOBILIARIA	13	2	
Intereuropa Bank, R.T. (consolidado) (b)	Hungría	-	9,99%	9,99%	BANCA	962	53	10
Kassadesing 2005, S.L.	España	-	44,17%	50,00%	INMOBILIARIA	29	8	-
Konecta Activos Inmobiliarios, S.L.	España	-	45,62%	45,62%	INMOBILIARIA	-	-	-
Konecta Advertising, S.L.	España	-	22,57%	22,57%	PUBLICIDAD	-	-	-
Konecta BTO Contactcenter, S.A.	España	-	44,25%	44,25%	MARKETING	3	3	-
Konecta Canarias, S.A.	España	-	44,25%	44,25%	MARKETING	5	2	3
Konecta Centro Especial de Empleo Madrid, S.L.	España	-	44,25%	44,25%	TELEMARKETING	-	-	-
Konecta Centro Especial de Empleo Sevilla, S.L.	España	-	44,25%	44,25%	TELEMARKETING	-	-	-
Konecta Centro Especial de Empleo, S.A.	España	-	44,25%	44,25%	ESTUDIOS DE MERCADO	3	1	2
Konecta Chile, S.A.	Chile	-	44,25%	44,25%	SERVICIOS	-	-	-
Konecta Field Marketing, S.A.U.	España	-	44,25%	44,25%	SOCIEDAD DE CARTERA	1	-	-
Konecta Legal and Collections, S.A.	España	-	44,25%	44,25%	EMPRESA TRABAJO TEMPORAL	-	-	-
Konecta Portugal, Lda.	Portugal	-	44,25%	44,25%	MARKETING	-	-	-
Konecta Selección, S.L.	España	-	44,25%	44,25%	SERVICIOS	-	-	-
Konecta Servicios Administrativos y Tecnológicos, S.L.	España	-	44,25%	44,25%	ORGANIZACIÓN EVENTOS	-	-	-
Konecta Servicios de Empleo ETT, S.A.	España	-	44,25%	44,25%	EMPRESA TRABAJO TEMPORAL	1	-	-
Konecta Servicios Integrales de Marketing, S.L.	España	-	44,25%	44,25%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Konecta Telegestión, S.L.	España	-	44,25%	44,25%	TELEMARKETING	1	1	-
Konectanet Andalucía, S.L.	España	-	44,25%	44,25%	SERVICIOS	-	-	-
Konectanet Comercialización, S.L.	España	-	44,22%	44,22%	MARKETING	-	-	-
Layna Auto, S.L.	España	-	49,00%	49,00%	AUTOMOCION	5	5	-
Layna Inversiones Galicia, S.L.	España	-	49,00%	49,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	10	8	-
Layna Inversiones, S.L.	España	-	49,00%	49,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	39	38	1
Layna Patrimonial, S.L.	España	-	49,00%	49,00%	INMOBILIARIA	7	6	-
Maxamcorp Holding, S.L.	España	-	22,62%	22,62%	SOCIEDAD DE CARTERA	152	133	20
Medimobiliario Edições Period. e Multimedia, S.A.	Portugal	-	29,38%	29,38%	INMOBILIARIA	-	-	-
Norchem Holdings e Negocios, S.A.	Brasil	-	21,31%	21,75%	SOCIEDAD DE CARTERA	78	20	6
Norchem Participações e Consultoria, S.A.	Brasil	-	48,99%	50,00%	CONSULTORIA	19	13	2
Omega Financial Services GmbH	Alemania	-	50,00%	50,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	1	-	1
Operadora de Activos Alfa, S.A. De C.V.	México	-	49,80%	49,80%	FINANCIERA	3	2	1
Operadora de Activos Beta, S.A. de C.V.	México	-	49,99%	49,99%	FINANCIERA	3	2	1
Oportunity Center, S.L.	España	-	44,25%	44,25%	SERVICIOS	-	-	-
Petroquímica União, S.A. (consolidado) (b)	Brasil	-	4,95%	2,02%	QUIMICA	560	234	29

CLASE 8.ª
0,03 EUROS
0189503 21

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (f)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Activo	Capital y Reservas	Resultados Netos
Plus Auto Rent, S.L.	España	-	33,17%	33,17%	AUTOMOCION	-	-	-
Premium Fer, S.A.	España	-	33,17%	33,17%	AUTOMOCION	-	-	-
Prodesur Mediterráneo, S.L.	España	-	44,17%	50,00%	INMOBILIARIA	27	11	-
Programa Multi Sponsor PMS, S.A. (b)	España	24,75%	24,75%	49,51%	PUBLICIDAD	4	4	-
Promofon, S.A.U.	España	-	22,57%	22,57%	ESTUDIOS DE MERCADO	6	6	-
PSA Finance PLC	Reino Unido	-	50,00%	50,00%	LEASING	16	12	6
Punloform, S.L.	España	-	44,25%	44,25%	FORMACIÓN	-	-	-
Q'Auto, S.A.	España	-	24,50%	24,50%	AUTOMOCION	3	3	-
Quer Motor, S.A.	España	-	24,50%	24,50%	AUTOMOCION	2	2	-
Querauto, S.A.	España	-	24,50%	24,50%	AUTOMOCION	1	1	-
Querdiler, S.L.	España	-	24,50%	24,50%	AUTOMOCION	-	-	-
Quiero Televisión, S.A.	España	-	31,82%	31,82%	TELECOMUNICACIONES	9	205	198
Quisqueya 12, Inc.	Puerto Rico	-	50,00%	50,00%	INMOBILIARIA	1	3	-
R. Benet, S.A.	España	-	49,00%	49,00%	AUTOMOCION	8	7	-
Recambios Quer, S.L.	España	-	24,50%	24,50%	AUTOMOCION	-	-	-
Redbanc, S.A.	Chile	-	25,32%	33,00%	TARJETAS	10	4	1
Reicomsa, S.A.	España	-	24,50%	24,50%	AUTOMOCION	2	2	-
Reintegra, S.A.	España	-	45,00%	45,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	2	2	-
Salvador Fernández de Automocion, S.L.	España	-	33,17%	33,17%	AUTOMOCION	2	1	-
San Paolo IMI, S.p.A. (consolidado) (b)	Italia	-	3,63%	3,63%	BANCA	211 157	11 500	1 983
Sertea, S.A.	España	-	33,17%	33,17%	AUTOMOCION	-	-	-
Servicio Pan Americano de Protección, S.A. de C.V.	México	-	15,12%	20,19%	SOCIEDAD DE VALORES	149	86	3
Servicios Financieros Enlace S.A. de C.V.	El Salvador	21,48%	-	21,48%	FINANCIERA	2	1	-
Shinsei Bank, Ltd. (consolidado) (e)	Japón	0,12%	4,69%	4,82%	BANCA	67 711	6 154	547
Sociedad Interbancaria de Depósitos de Valores, S.A.	Chile	-	22,25%	29,00%	DEPÓSITO DE VALORES	2	1	-
Sociedad Operadora de la Cámara de Compensación de Pagos de Alto Valor, S.A.	Chile	-	13,97%	18,20%	SERVICIOS	6	4	1
Sovereign Bancorp, Inc. (consolidado) (b)	Estados Unidos	24,83%	-	24,83%	BANCA	53 979	4 352	573
Técnicas de Reparación Rafer, S.L.	España	-	33,17%	33,17%	AUTOMOCION	-	-	-
The HSH Coinvest (Cayman) Trust-B (i)	Islas Caimán	-	24,20%	-	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Tramitación Externa, S.A.	España	-	25,00%	25,00%	FINANCIERA	-	1	-
Transbank, S.A.	Chile	-	25,32%	33,00%	TARJETAS	156	6	1
Transolver Finance EFC, S.A.	España	-	50,00%	50,00%	LEASING	215	27	2
Turyocio Viajes y Fidelización, S.A.	España	-	32,21%	32,21%	VIAJES	1	-	-
U.C.I., S.A.	España	50,00%	-	50,00%	CREDITOS HIPOTECARIOS	103	111	1
UCI Servicios Inmobiliarios y Profesionales, S.L.	España	-	50,00%	50,00%	FINANCIERA	-	-	-

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CENTIMOS DE EURO
0I8950322

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (f)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Activo	Capital y Reservas	Resultados Netos
UFI Servizi S r l	Italia	-	16,22%	23,17%	SERVICIOS	-	-	-
Unión de Créditos Inmobiliarios, S A., EFC	España	-	50,00%	50,00%	FINANCIERA	2 011	138	48
Via Comercial de Automóviles, S L.	España	-	33,17%	33,17%	AUTOMOCION	-	-	

(a) Importe según los libros de cada sociedad generalmente referidos al 31 de diciembre de 2006, excepto que se indique lo contrario, por encontrarse las cuentas anuales pendientes de ser formuladas Los datos de las sociedades extranjeras aparecen convertidos a euros al tipo de cambio al cierre del ejercicio.

(b) Datos a 31 de diciembre de 2005, últimas cuentas aprobadas.

(c) Datos a 31 de diciembre de 2003, últimas cuentas aprobadas

(d) Datos a 30 de abril de 2002, últimas cuentas aprobadas.

(e) Datos al 31 de marzo de 2006, 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 actuen en nombre propio pero por cuenta de alguna sociedad del grupo A estos efectos, el numero 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) Compañías sobre las que se mantiene un control efectivo.

(i) Sociedad de nueva constitución en 2006, sin cuentas aprobadas disponibles

CLASE 8.ª
LIBRE DE ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0189503 23

Anexo III

Sociedades Dependientes Emisoras de Acciones y Participaciones Preferentes

Sociedad	Domicilio	% Participación poseída por el Banco		Actividad	Millones de Euros (a)					
		Directa	Indirecta		Capital	Reservas	Resultados Netos	Dividendos Preferentes	Resultados Resto	Importe de la Participación
Abbey National Capital Trust I	Estados Unidos	-	(b)	FINANCIERA	-	-	-	-	-	-
Banesto Holdings, Ltd.	Guernsey	-	88,42%	INVERSION MOBILIARIA	-	51	6	6	-	-
Banesto Preferentes, S.A.	España	-	88,42%	FINANCIERA	-	-	4	4	-	-
Pinto Totta International Finance, Limited	Islas Caimán	-	49,86%	FINANCIERA	-	-	15	15	-	-
Santander Finance Capital, S.A. (Unipersonal)	España	100,00%	-	FINANCIERA	-	-	90	90	-	-
Santander Finance Preferred, S.A. (Unipersonal)	España	100,00%	-	FINANCIERA	-	-	32	32	-	-
Totta & Açores Financing, Limited	Islas Caimán	-	99,71%	FINANCIERA	-	-	20	20	-	-

(a) Importe según los libros de cada sociedad al 31 de diciembre de 2006, convertidos a euros (en el caso de sociedades extranjeras) al tipo de cambio al cierre del ejercicio.

(b) Compañía sobre las que se mantiene un control efectivo.

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
0189503 24

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950325

Anexo IV

Notificaciones sobre Adquisición y Venta de Participaciones en el Capital en el Ejercicio 2006

(Art. 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y Art. 53 de la ley 24/1998 del Mercado de Valores)

Con fecha 10/01/2006 se registró en la CNMV la comunicación realizada por Banco Santander Central Hispano, S.A. en la que se indicaba la absorción de COMERCIAL ESPAÑOLA DE VALORES, S.A. por CANTABRA DE INVERSIONES, S.A., por lo que la participación que aquella sociedad absorbida tenía (9,669%) en CARTERA MOBILIARIA, SICAV, S.A., ha pasado a ser titularidad de CANTABRA DE INVERSIONES, S.A., sociedad absorbente, siendo la participación total indirecta de Banco Santander Central Hispano, S.A. en CARTERA MOBILIARIA, SICAV, S.A. la misma (30,2768%).

Con fecha 21/07/06 se registró en la CNMV la comunicación realizada por Banco Santander Central Hispano, S.A. en la que se informaba haber alcanzado la participación, a nivel Grupo, del 8,420% en el capital social de BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES, S.A.

Con fecha 09/08/06 se registró en la CNMV la comunicación realizada por Banco Santander Central Hispano, S.A. en la que se informaba de la transmisión del 12,509%, a nivel Grupo, de la participación en el capital social de COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A. (CEPSA).

Con fecha 29/09/06 se registró en la CNMV la comunicación realizada por Banco Santander Central Hispano, S.A. en la que se informaba haber alcanzado la participación, a nivel Grupo, del 5,254% en el capital social de ENDESA, S.A.

Con fecha 25/10/2006 se registró en la CNMV la comunicación realizada por Banco Santander Central Hispano, S.A., en la que se indicaba haber alcanzado la participación, a nivel Grupo, del 5,066% en el capital social de REPSOL YPF, S.A.

Con fecha 30/10/2006 se registró en la CNMV la comunicación realizada por Banco Santander Central Hispano, S.A., en la que se indicaba haber alcanzado la participación, a nivel Grupo, del 10,220% en el capital social de URBAS PROYECTOS URBANISTICOS, S.A.

Con fecha 30/10/2006 se registró en la CNMV la comunicación realizada por Banco Santander Central Hispano, S.A., en la que se indicaba la transmisión de acciones representativas del 0,291% del capital social de URBAS PROYECTOS URBANISTICOS, S.A., quedando la participación final en el capital social de la misma, a nivel Grupo, en el 9,849%.

Con fecha 03/11/2006 se registró en la CNMV la comunicación realizada por Banco Santander Central Hispano, S.A., en la que se indicaba la transmisión de acciones representativas del 0,328% del capital social de REPSOL YPF, S.A. quedando la participación final en el capital social de la misma, a nivel Grupo, en el 4,766%.

Con fecha 13/11/2006 se registró en la CNMV la comunicación realizada por Banco Santander Central Hispano, S.A., en la que, atendiendo a la solicitud de CNMV de actualizar la información relativa a la participación de Banco Santander Central Hispano, S.A. en el capital social de CEPSA, S.A., se informaba que a fecha 31 de octubre de 2006 la participación, a nivel Grupo, en el capital social de CEPSA, S.A. era del 30,554%.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950326

Con fecha 13/11/2006 se registró en la CNMV la comunicación realizada por Banco Santander Central Hispano, S.A., en la que se indicaba la transmisión de acciones representativas del 5,613% del capital social de URBAS PROYECTOS URBANISTICOS, S.A., quedando reducida la participación en el capital social de la misma, a nivel Grupo, al 4,236%.

Con fecha 16/11/2006 se registró en la CNMV la comunicación realizada por Banco Santander Central Hispano, S.A., en la que se indicaba la transmisión de acciones representativas del 9,632% del capital social de ENDESA, S.A., quedando reducida la participación en el capital social de la misma, a nivel Grupo, al 0,241%.

Con fecha 12/12/2006 se registraron en la CNMV dos comunicaciones realizadas por Banco Santander Central Hispano, S.A., en las que se indicaba la transmisión del 0,507% y 5,000%, respectivamente, de la participación en el capital social de ANTENA 3 DE TV, S.A., con lo que la participación, a nivel Grupo, en el capital social de ANTENA 3 DE TV, S.A. quedaba reducida al 0,036%.

Con fecha 26/12/2006 se registró en la CNMV la comunicación realizada por Banco Santander Central Hispano, S.A., en la que se indicaba la transmisión de acciones representativas del 53,796% del capital social de INMOBILIARIA URBIS, S.A. con lo que el Banco dejaba de mantener una participación en el capital social de esta sociedad.

Con fecha 28/12/2006 se registró en la CNMV la comunicación realizada por Banco Santander Central Hispano, S.A., en la que se indicaba que como consecuencia de la fusión por absorción entre Banco Santander Central Hispano, S.A., como entidad absorbente, y Riyal, S.L., Lodares Inversiones, S.L. Sociedad Unipersonal, Somaen-Dos, S.L. Sociedad Unipersonal, Gessinest Consulting, S.A. Sociedad Unipersonal y Carvasa Inversiones, S.L. Sociedad Unipersonal, como sociedades absorbidas, la participación indirecta del Grupo en CEPSA (20,721%) pasaba a ser una participación directa.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950327

Anexo V

Otra información sobre las partidas de capital de los bancos del Grupo

A continuación se facilita determinada información sobre las partidas de capital de los bancos del Grupo.

1. **Banco Santander Banespa, S.A. (Banespa)**

   a) ***Número de instrumentos de capital en poder del Grupo***

   El Grupo Santander posee 65.398.684.315 acciones ordinarias y 55.259.160.963 acciones preferentes a través de sus filiales Grupo Empresarial Santander, S.L. y Santander Seguros, S.A. Las acciones que componen el capital de Banespa no tienen valor nominal.

   Las acciones preferentes no tienen derechos de voto y no son convertibles en acciones ordinarias, en compensación disponen de las siguientes ventajas:

   1. Reciben un dividendo superior en un 10% al atribuido a las acciones ordinarias.
   2. Prioridad en la distribución de dividendos.
   3. Participación en las ampliaciones de capital, en igualdad de condiciones a las acciones ordinarias.
   4. Prioridad en los reembolsos de capital, en caso de disolución de la compañía.

   No hay desembolsos pendientes.

   b) ***Ampliaciones de instrumentos de capital en curso***

   No hay aprobadas ampliaciones de capital en curso.

   c) ***Capital autorizado por las juntas de accionistas***

   La sociedad está autorizada a aumentar el capital social, con autorización del Consejo de Administración, independientemente de una reforma estatutaria, hasta un límite de 250.000.000.000 de acciones (125.000.000.000 ordinarias y 125.000.000.000 preferentes). Actualmente el capital social está formado por 123.156.120.640 acciones (65.892.964.409 ordinarias y 57.263.156.231 preferentes).

   d) ***Derechos incorporados a las partes de fundador, bonos de disfrute, obligaciones convertibles y títulos o derechos similares***

   No existen derechos incorporados a las partes de fundador, bonos de disfrute, obligaciones convertibles y títulos o derechos similares.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950328

e) Circunstancias específicas que restringen la disponibilidad de las reservas

La única restricción a la disponibilidad de las reservas de Banespa es la referida a la reserva legal (reservas restringidas) que únicamente puede ser utilizada para compensar pérdidas o para aumentar el capital social.

f) Entidades ajenas al grupo que, directamente o por medio de entidades dependientes, poseen una participación igual o superior al 10 % del patrimonio neto

No resulta de aplicación.

g) Instrumentos de capital admitidos a cotización

Todas las acciones están admitidas a cotización en la Bolsa de Valores de São Paulo – Bovespa.

2. Banco Español de Crédito, S.A. (Banesto)

a) Número de instrumentos de capital en poder del Grupo

La matriz y sus filiales poseen 614.009.291 acciones ordinarias con un nominal de 0.79 euros todas ellas con idénticos derechos políticos y económicos, totalmente suscritas y desembolsadas.

b) Ampliaciones de instrumentos de capital en curso

No hay aprobadas ampliaciones de capital en curso.

c) Capital autorizado por las juntas de accionistas

No resulta de aplicación.

d) Derechos incorporados a las partes de fundador, bonos de disfrute, obligaciones convertibles y títulos o derechos similares

Al 31 de diciembre de 2006 no hay emitidos valores de estas características.

e) Circunstancias específicas que restringen la disponibilidad de las reservas

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del mismo ya aumentado (debe dotarse reserva legal por el 10% hasta alcanzar el 20% del capital social mientras la sociedad obtenga beneficios en el ejercicio). Se constituye una reserva indisponible, de acuerdo a la Ley de Sociedades Anónimas, equivalente al importe por el que figuran contabilizadas las acciones del Banesto propiedad de sociedades dependientes.

La reserva por revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, podrá destinarse a ampliación de capital social.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950329

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 Participaçoes Sociais, S.A., todas ellas con un nominal de 1 euro y con idénticos derechos políticos y económicos, totalmente suscritas y desembolsadas.

b) Ampliaciones de instrumentos de capital en curso

No hay aprobadas ampliaciones de capital en curso.

c) Capital autorizado por las juntas de accionistas

No resulta de aplicación.

d) Derechos incorporados a las partes de fundador, bonos de disfrute, obligaciones convertibles y títulos o derechos similares

Al 31 de diciembre de 2006 no hay emitidos valores de estas características.

e) Circunstancias específicas que restringen la disponibilidad de las reservas

Las reservas legal y de fusión tienen una utilización restringida por el Art. nº 296 del Código de Sociedades Comerciales que se refiere a la absorción de pérdidas o incorporación a capital.

Las reservas de revaluación de inmovilizado vienen reglamentadas por el Decreto-Ley 31/98, que se refiere a la absorción de pérdidas o a la incorporación a capital por los importes en los que el inmovilizado subyacente sea amortizado o vendido.

f) Entidades ajenas al grupo que, directamente o por medio de entidades dependientes, poseen una participación igual o superior al 10 % del patrimonio neto

No resulta de aplicación.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950330

g) Instrumentos de capital admitidos a cotización

Las acciones de Totta no cotizan en bolsa.

4. Banco Santander Chile

a) Número de instrumentos de capital en poder del Grupo

El Grupo posee 66.822.519.695 acciones ordinarias a través de Santander Chile Holding, S.A., 78.108.391.607 acciones ordinarias a través de Teatinos Siglo XXI, S.A. y 16.577 acciones ordinarias a través de Santander Inversiones Limitada (Chile) todas ellas sin valor nominal y con idénticos derechos políticos y económicos, totalmente suscritas y desembolsadas.

b) Ampliaciones de instrumentos de capital en curso

No hay aprobadas ampliaciones de capital en curso.

c) Capital autorizado por las juntas de accionistas

El capital señalado en los estatutos a 31 de diciembre de 2004 corresponde a 719.974.175.412 pesos, que, por efecto de la corrección monetaria a 31 de diciembre de 2006 asciende a 761.853.230.061 pesos; no obstante lo anterior, es la Junta Ordinaria de Accionistas la que cada año debe aprobar el balance al 31 de diciembre del año anterior y con esto queda aprobado el capital social.

d) Derechos incorporados a las partes de fundador, bonos de disfrute, obligaciones convertibles y títulos o derechos similares

Al 31 de diciembre de 2006 no hay emitidos valores de estas características.

e) Circunstancias específicas que restringen la disponibilidad de las reservas

Las remesas a los inversionistas extranjeros correspondientes a inversiones acogidas al Estatuto de la Inversión Extranjera, Decreto-Ley 600 de 1974, y sus modificaciones, necesitan previa autorización del Comité de Inversiones Extranjeras.

f) Entidades ajenas al grupo que, directamente o por medio de entidades dependientes, poseen una participación igual o superior al 10 % del patrimonio neto

No resulta de aplicación.

g) Instrumentos de capital admitidos a cotización

Todas las acciones están admitidas a cotización en la Bolsa de Chile y, a través de American Depositary Receipts (ADR's), en la bolsa de Nueva York.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950331

5. Banco Santander, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander.

a) Número de instrumentos de capital en poder del Grupo

El Grupo Santander posee 50.783.217.691 acciones ordinarias serie "F" y 9.786.609.109 acciones ordinarias serie "B" a través de Grupo Financiero Santander Serfín, S.A. De C.V. ambas series con idénticos valores nominales y derechos políticos y económicos, totalmente suscritas y desembolsadas.

b) Ampliaciones de instrumentos de capital en curso

No hay aprobadas ampliaciones de capital en curso.

c) Capital autorizado por las juntas de accionistas

No resulta de aplicación.

d) Derechos incorporados a las partes de fundador, bonos de disfrute, obligaciones convertibles y títulos o derechos similares

Al 31 de diciembre de 2006, la entidad tiene emitidas obligaciones subordinadas preferentes, no garantizadas, voluntariamente convertibles en acciones serie "B" por importe de $300 millones (300.000 obligaciones) suscritas por Bank of America y el Banco. Estas obligaciones no han sido inscritas en el Registro Nacional de Valores por lo que no son objeto de oferta pública.

e) Circunstancias específicas que restringen la disponibilidad de las reservas

La institución está sujeta a la disposición legal que requiere que al menos un 10% de las utilidades netas anuales sean traspasadas a un fondo de reserva de capital, hasta alcanzar el importe del capital social pagado. El fondo de reserva no es susceptible de distribuirse a los accionistas excepto en la forma de dividendos en acciones.

f) Entidades ajenas al grupo que, directamente o por medio de entidades dependientes, poseen una participación igual o superior al 10 % del patrimonio neto

No resulta de aplicación.

g) Instrumentos de capital admitidos a cotización

La sociedad no mantiene instrumentos de capital cotizando en Bolsa de Valores.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950332

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.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950333

CLASE 8.ª

Banco Santander Central Hispano, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Santander

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2006

Marco externo general

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

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

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

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

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

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

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

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950334

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

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

- **Nuevo récord en beneficio**: Grupo Santander ha obtenido un beneficio atribuido de 7.596 millones de euros, un 22,1% superior al de 2005. En términos recurrentes, es decir, sin incluir plusvalías extraordinarias en ningún ejercicio (1.014 millones en 2006 y 1.008 millones en 2005), el beneficio atribuido ha sido de 6.582 millones, con un aumento del 26,3%. Ambas cifras son récord.

- **Fuerte crecimiento del beneficio por acción**: el BPA asciende a 1,22 euros, ó 1,05 euros sin incluir plusvalías, con crecimientos del 22,0% y 26,1%, respectivamente.

- En consonancia con estos resultados el **dividendo por acción** con cargo a los resultados del ejercicio que el Consejo de Administración propone a la Junta General de Accionistas es de 0,520625 euros, un **25%** más que en 2005. Dicho dividendo supone un pay-out del 49,5% del beneficio ordinario, en línea con la política de retribución del Grupo, y equivale a una rentabilidad del 4,27% sobre el precio medio de la acción en 2006.

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

  - El incremento del beneficio se basa en un fuerte aumento de los ingresos, compatible con un crecimiento selectivo de los costes. Ello ha permitido un aumento del 27,6% en el margen de explotación.

  - Dentro de los ingresos, son el margen de intermediación y las comisiones los principales motores de crecimiento. Ambos han aumentado de manera consecutiva en los últimos siete trimestres, muestra de una tendencia sostenida y equilibrada.

  - El aumento del beneficio ha sido compatible con un incremento del 52,8% en las dotaciones para insolvencias, que responde al fuerte aumento de la actividad y al cambio del mix de negocio en algunas unidades, en especial, en Iberoamérica y consumo.

  - Todas las áreas, geográficas o por negocio, muestran notables incrementos de volúmenes y resultados. El conjunto de Europa obtiene un beneficio de 4.474 millones de euros (el 66% de las áreas operativas) e Iberoamérica de 2.287 millones de euros (el 34%).

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

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

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

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

- **Mejora del rating del Grupo**: las agencias de calificación Standard & Poor's y Fitch Ratings mejoraron las calificaciones del Grupo en 2006. Además, Standard & Poor's la ha vuelto a mejorar en marzo de 2007. En

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0I8950335

ambos casos el rating actual es AA, lo que nos sitúa como uno de los bancos europeos mejor calificados por su rating a largo plazo.

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

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

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

Las áreas de negocio en 2006

En una visión por negocios, en primer lugar se analiza el **nivel principal de segmentación o geográfico** compuesto de cuatro segmentos: tres áreas operativas (Europa Continental, Reino Unido e Iberoamérica) más Gestión Financiera y Participaciones. Dichas áreas operativas recogen la totalidad de negocios que el Grupo desarrolla en las mismas.

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

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

- ***Red Santander***

  La Red Santander ha lanzado en 2006 su Plan Estratégico "Queremos ser tu Banco" que se ha confirmado como acelerador de la actividad comercial, mejorando la calidad de servicio y la imagen del Santander.

  Los resultados han experimentado una notable aceleración según avanzaba el ejercicio. En ingresos destaca la evolución del margen de intermediación con un aumento del 13,5%, a lo que ha contribuido tanto el crecimiento diversificado del balance como la gestión eficaz de los diferenciales con clientes. En comisiones se produce un avance más moderado (tras absorber el impacto de "Queremos ser tu Banco") y en costes se produce un incremento de sólo el 2,0%, hecho destacable al haberse compaginado con la apertura de 180 oficinas. Además, se ha mantenido la elevada calidad del riesgo crediticio, con lo que el beneficio atribuido ha aumentado un 17,2%.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950336

En relación con el negocio, la Red Santander ha superado en 2006 por primera vez la cifra de 100.000 millones de euros tanto en inversión crediticia como en recursos de clientes gestionados, creciendo un 18% y 9% respectivamente, con una evolución favorable por productos y por segmentos.

- ***Banesto***

Banesto ofrece en 2006 un nuevo período de crecimiento rentable y eficiente, con un aumento del 11,1% en el margen de intermediación, del 16,3% en el margen de explotación y del 16,1 % en el beneficio atribuido ordinario. Incluyendo la actividad de Urbis, discontinuada en el ejercicio, y el neto entre las plusvalías obtenidas en la venta de la propia Urbis y la dotación extraordinaria para un plan de jubilaciones anticipadas, el beneficio atribuido total ha aumentado el 152,6%.

En cuanto al negocio destacan los crecimientos de la actividad en sus segmentos clave, dando lugar a un crecimiento de la inversión crediticia del 25% y del total de recursos de clientes gestionados del 21%.

- ***Santander Consumer Finance***

En 2006 Santander Consumer Finance ha mantenido elevados crecimientos de la actividad y resultados. Se produce un aumento del margen de intermediación del 16,9%, que incluye los efectos del cambio de mix hacia productos más rentables y la reducción de "spreads" ante los mayores tipos de interés. El crecimiento del beneficio atribuido se sitúa en el 20,9% con unos aumentos de la cartera total crediticia gestionada del 22% y de los recursos de clientes en balance del 34%.

El ejercicio ha venido acompañado por inversiones entre las que destaca la adquisición de Drive. Esta compañía está entre los líderes en financiación de automóviles en Estados Unidos en el segmento subprime (cuota del 4%) y desarrolla su actividad en 35 estados a través de 10.000 concesionarios de automóviles con los que tiene acuerdos comerciales. Esta operación, realizada en diciembre de 2006, no ha consolidado en los resultados de 2006, haciéndolo a partir del 1 de enero de 2007, con impacto positivo en el beneficio por acción.

- ***Portugal***

En Portugal en 2006 se ha producido un crecimiento de los ingresos del 10,8%, muy apoyado en las comisiones cuyo aumento es del 20,9%. El control de costes, que se ha compaginado con la apertura de 34 oficinas y con la inversión del 10 millones de euros en el cambio de imagen, y la mejora en la calidad de los riesgos han hecho que el beneficio atribuido haya aumentando un 22,4%. La actividad está basada en un modelo de negocio orientado al cliente, con productos innovadores que le permiten crecer tanto en cartera crediticia, básicamente particulares y pymes, como en recursos de clientes gestionados (principalmente, seguros de capitalización).

En **Reino Unido**, Abbey ha cumplido todos sus objetivos para el año. Ha obtenido un beneficio atribuido de 1.003 millones de euros, un 23,7% más que en 2005. El beneficio de Abbey representa el 15% del total de las áreas operativas.

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

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950337

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

Esta combinación permite aumentar el 42,1% el margen de explotación y absorber las mayores provisiones derivadas del crecimiento de la actividad y del cambio en el mix de negocio, así como la mayor tasa fiscal. En dólares, su moneda de gestión, el beneficio atribuido es de 2.866 millones, tras aumentar el 30%.

- ***Brasil***

  En 2006 se ha procedido a la unificación de marca en Brasil y a la integración jurídica y tecnológica, lo que va a contribuir a una dinamización del negocio. El aumento en el país de la masa salarial y el proceso de reducción de tipos de interés han impulsado la expansión crediticia, especialmente en el crédito personal. El Grupo ha puesto especial énfasis en el desarrollo de negocio en el segmento Retail, destacando en este sentido el acuerdo con el municipio de Río de Janeiro para la gestión de las nóminas de sus 165.000 empleados, lo que le dota de una sólida plataforma para el crecimiento en uno de los mercados más atractivos del país, como es la región sur-sureste.

  La fuerte expansión de los volúmenes de negocio, con los créditos aumentando un 34% sin tener en cuenta el efecto tipo de cambio y el ahorro bancario incrementándose un 18%, hacen que el margen comercial aumente un 36,4% en euros y el margen de explotación el 40,9%. Este crecimiento permite absorber las mayores dotaciones para insolvencias y ofrecer un aumento del 27,2% en el beneficio atribuido al grupo.

- ***México***

  En 2006 el foco estratégico ha continuado siendo el crecimiento rentable de los negocios ampliando la base de clientes. El buen comportamiento de la economía mexicana, con un control de la inflación y unos mayores niveles de confianza tanto de consumidores como de empresas, ha permitido un crecimiento sustancial del crédito bancario. El crédito gestionable del Grupo se incrementa un 41% en moneda local y el ahorro bancario aumenta un 13%. Estos fuertes crecimientos unidos al aumento de tipos de interés se han reflejado en aumentos muy notables en los resultados.

  El margen de intermediación se incrementa un 51,7% en euros. Esta fuerte subida, junto con un aumento de costes de un 10,6% sitúa el crecimiento del margen de explotación en un 67,2%. Los incrementos de las dotaciones junto con un aumento de la tasa fiscal sitúan el crecimiento del beneficio atribuido en un 40,3%.

- ***Chile***

  El Grupo ha enfocado su estrategia en Chile en 2006 en el aumento de su base de clientes y el crecimiento, especialmente en los segmentos de particulares y pymes, lo que se traduce en un incremento del 26,9% en el margen ordinario en euros. Los costes, por el desarrollo de la infraestructura comercial y la anticipación de la firma del convenio colectivo, muestran un crecimiento del 16,1%, lo que lleva a un crecimiento del 35,0% en el margen de explotación. El beneficio atribuido de 2006 se incrementa un 44,8%.

- ***Otros***

  Del resto de países destaca la contribución de Argentina, que obtiene un beneficio atribuido al grupo de 148 millones de euros, con un aumento del 89,2%.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950338

CLASE 8.ª

En el **nivel secundario o por negocios** distinguimos entre Banca Comercial, Banca Mayorista Global y Gestión de Activos y Seguros, cuya suma equivale a la de las tres áreas operativas geográficas del nivel principal. Todos ellos ofrecen también una evolución muy favorable:

- El negocio de **Banca Comercial**, que representa el 85% del total de ingresos de las áreas operativas y el 79% del resultado antes de impuestos, presenta crecimientos sobre 2005 del 15,7% en el margen comercial, del 26,9% en margen de explotación y del 24,1% en el resultado antes de impuestos. Estos crecimientos también son de dos dígitos en todas las subdivisiones geográficas. Así, Europa Continental aumenta el 18,3% el resultado antes de impuestos, Comercial Abbey lo hace en el 17,1% (en euros) e Iberoamérica en el 43,9% (en euros), impulsados por la fuerte aceleración del negocio con clientes en los tres principales mercados. El impacto de los tipos de cambio es prácticamente nulo en el caso de Abbey y moderadamente positivo en el caso de Iberoamérica.

- **Banca Mayorista Global** ha obtenido un resultado antes de impuestos de 1.353 millones de euros (el 14% de las áreas operativas), con aumento del 17,0% sobre 2005. Este aumento se ve impactado negativamente por las elevadas dotaciones realizadas en 2006 (en gran parte son dotaciones genéricas por operaciones puntuales que al cierre del ejercicio no han alcanzado su estructura definitiva). Ello ha impedido que se traslade en su totalidad al beneficio el aumento del 40,1% recogido en el margen de explotación. Este fuerte crecimiento se ha originado principalmente en los ingresos de clientes (+40%), impulsados desde todos los negocios, en especial banca de inversión y tesorería de clientes. También ha contribuido la positiva aportación de las posiciones por cuenta propia que, gracias a la buena evolución de los mercados, ha permitido recuperar al final del ejercicio el diferencial negativo con el año anterior arrastrado en los primeros trimestres de 2006.

- **Gestión de Activos y Seguros** representa el 7% del resultado antes de impuestos de las áreas operativas y ofrece crecimientos del 19,6% en margen de explotación y del 18,1% en resultado antes de impuestos (en términos homogéneos con 2005, es decir, incorporados los resultados de seguros vendidos de Abbey en la línea de "operaciones interrumpidas"). En su componente se refleja el buen comportamiento de los seguros (+38,2%), los fondos de inversión (+17,7%) y el peor comportamiento de los fondos de pensiones, que disminuyen el 6,2%, muy afectados por México. El total de ingresos obtenidos por el Grupo en los productos que gestiona el área (fondos de inversión, de pensiones y seguros) ascendió a 3.511 millones de euros, un 14,8% más que en 2005.

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

Resultados de Grupo Santander

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

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

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

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950339

por el reparto extraordinario de 100 acciones a cada empleado con motivo de la celebración del 150 Aniversario de Banco Santander.

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

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

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

Las comisiones alcanzan la cifra de 7.223 millones de euros y registran un aumento respecto del pasado año del 15,5%. Por productos, destaca el hecho de que todas las grandes líneas ofrecen un comportamiento positivo, sobresaliendo los aumentos de las comisiones procedentes de seguros (+28,2%), valores (+22,1%) y riesgos de firma (+19,4%). También las de fondos de inversión y tarjetas aumentan a tasas de un dígito alto.

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

Adicionalmente a las comisiones por seguros, anteriormente mencionadas, la actividad de seguros recoge unos ingresos de 298 millones de euros, con un aumento sobre el año anterior del 31,4%, en términos homogéneos.

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

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

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

Los costes de explotación aumentan la mitad que los ingresos, el 7,5%, con muy buen comportamiento en las áreas comerciales y crecimiento algo superior en las mayoristas, asociado a proyectos de crecimiento.

En Europa Continental, crecimientos muy contenidos en las tres redes comerciales, ya que los ahorros conseguidos y las mejoras de productividad están consiguiendo financiar un intenso proceso de apertura de oficinas en el año. Santander Consumer Finance justifica su mayor aumento en inversiones realizadas en proyectos de crecimiento. Por su parte, en Abbey las medidas de racionalización y disciplina adoptadas se reflejan en un descenso del 6,7% en los costes. En Iberoamérica el crecimiento del 11,9% pasa a ser del 7,8%

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0189503 40

sin el efecto tipo de cambio, con Brasil plano y México y Chile aumentando en línea con sus planes de expansión comercial.

En Gestión Financiera y Participaciones el aumento se justifica por el gasto en proyectos corporativos y por la mayor amortización de intangibles (en parte correspondientes a Abbey) e inversiones en tecnología.

De todo lo anterior resulta un incremento del margen de explotación del 27,6% hasta alcanzar los 11.369 millones de euros. Esta evolución es fiel reflejo de la registrada por el conjunto de los segmentos operativos de negocio (es decir, antes de considerar Gestión Financiera y Participaciones), que avanzan un 28,1%.

Todas las áreas, tanto por geografías como por corte transversal de negocios, aportan crecimientos al margen de explotación a tasas de dos dígitos. Es un crecimiento, por tanto, sólido, recurrente y muy diversificado.

Las pérdidas netas por deterioro de activos se sitúan en 2.550 millones de euros, con aumento del 41,5%. La mayor parte (2.467 millones) corresponde a dotaciones netas para créditos, que aumentan respecto a 2005, en un 52,8%. Este incremento se debe, por una parte, al fuerte aumento de los saldos en todas las unidades minoristas y a operaciones singulares de banca mayorista, lo que se traduce en mayores provisiones genéricas. Por otra, al cambio de mix de negocio hacia actividades más rentables pero también con mayor prima de riesgo, que implica crecimiento en las dotaciones específicas.

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

Por su parte, el neto del resto de líneas de la cuenta de resultados, donde se recogen distintas dotaciones y saneamientos, es negativo en 2006 por 42 millones de euros, frente a 270 millones, también negativos, del ejercicio anterior. En ambos casos, sin incluir las plusvalías y saneamientos extraordinarios.

Consecuencia de todo ello, el resultado antes de impuestos ordinario es de 8.776 millones de euros, con aumento del 28,4%.

Por debajo del beneficio antes de impuestos figuran los resultados de operaciones interrumpidas, que ascienden, neto de plusvalías extraordinarias, a 354 millones de euros en el ejercicio 2006 (225 millones de euros en 2005). En esta línea se reflejan los resultados consolidados hasta la venta del negocio de seguros de Abbey y de la participación en Urbis, y en menor medida, los resultados producto de las enajenaciones de Banco de Santa Cruz en Bolivia y AFP Unión Vida en Perú.

Una vez considerados impuestos y minoritarios el beneficio atribuido ordinario para el ejercicio 2006 es de 6.582 millones de euros, con un aumento del 26,3%.

Por último, y tras incorporar las plusvalías netas de saneamientos extraordinarios, se alcanza la cifra total de beneficios del ejercicio de 7.596 millones de euros.

Balance de Grupo Santander

A 31 de diciembre de 2006, el total de fondos gestionados por Grupo Santander se sitúa en 1.000.996 millones de euros, con un avance del 4,1% sobre la misma fecha del pasado año. De esta cifra, el 83% (833.873 millones) son saldos en balance, correspondiendo el resto (167.124 millones) a fondos de inversión, fondos de pensiones y patrimonios administrados.

Para interpretar correctamente su evolución, es necesario tener en cuenta dos impactos. Por una parte, un efecto perímetro positivo en los créditos por la incorporación en el año de Interbanco en Portugal, Island Finance en Puerto Rico y Drive en Estados Unidos y negativo en los recursos por los negocios vendidos (seguros de

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950341

Abbey, fondos de pensiones en Perú y el negocio en Bolivia). Por otra, un efecto tipo de cambio negativo, por la depreciación, sobre tipos de cambio finales, del dólar y de las principales monedas iberoamericanas respecto del euro. En conjunto, la incidencia de ambos efectos en las variaciones de los saldos con clientes ha sido de un punto porcentual positivo en créditos y 7 p.p. negativos en recursos gestionados.

La inversión crediticia bruta del Grupo se eleva a 531.509 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 19,9% (+18,9% deducidos efectos perímetro y tipo de cambio).

Si analizamos la inversión crediticia atendiendo a la distribución geográfica de los saldos (segmentos principales), Europa Continental ofrece un crecimiento conjunto del 27%, deducido el efecto de las titulizaciones. En España, la Red Santander aumenta el 18% y Banesto el 25%, crecimientos motivados tanto por las hipotecas como por el buen comportamiento del resto de créditos, principalmente pymes y microempresas. Santander Consumer Finance incrementa sus saldos un 34% tras la consolidación en diciembre de Drive. Sin su aportación el crecimiento se sitúa en el 26%, dados los notables ritmos de producción tanto por productos como por geografías. Por último, en Portugal los créditos crecen el 4%. Este moderado crecimiento se ve afectado por la caída registrada en los saldos de banca mayorista por la cancelación de dos préstamos sindicados de elevado volumen. Por el contrario, la financiación a particulares aumenta el 10% y a pequeñas y medianas empresas el 23%.

Abbey incrementa sus saldos un 11% en euros (+9% en libras), crecimiento que prácticamente coincide con el registrado por las hipotecas.

Por su parte, Iberoamérica ofrece un crecimiento del 14% en euros. En moneda local el aumento es del 22%, con avances del 34% en Brasil, del 41% en el crédito gestionable de México y del 17% en Chile. También son importantes los incrementos de Argentina y Venezuela. En general, se están recogiendo fuertes incrementos en las rúbricas correspondientes a individuos, principalmente consumo y tarjetas, y en las relacionadas con empresas pequeñas y medianas.

En cuanto al pasivo, el total de recursos de clientes gestionados de Grupo Santander al cierre del ejercicio 2006 se sitúa en 743.543 millones de euros, con aumento interanual del 9,2%.

En un detalle por rúbricas, podemos apreciar que, dentro del balance, los depósitos sin cesiones temporales aumentan el 4,9%, los valores negociables el 37,1% y los pasivos subordinados el 5,8%, en tanto que los pasivos por contratos de seguros ofrecen una reducción del 76,0%. Fuera del balance, los fondos de inversión crecen el 9,5%, en tanto que los fondos de pensiones aumentan el 2,9%.

Todos estos porcentajes se encuentran condicionados, de una parte, por el efecto del tipo de cambio y, de otra, por las ventas del negocio de seguros de Abbey, de la gestora de fondos de pensiones de Perú y del negocio en Bolivia. De esta forma, sobre bases homogéneas (sin negocios vendidos) y eliminando el efecto del tipo de cambio, los crecimientos son del 7% para los depósitos sin cesiones temporales, del 32% para los pasivos por contratos de seguros y del 20% para los fondos de pensiones, con lo que el total de recursos gestionados crece a una tasa del 16%.

En un análisis atendiendo a la distribución geográfica de los saldos (segmentos principales), el conjunto de los recursos de clientes gestionados en Europa Continental se incrementa en un 16% (+22% en balance y +6% fuera de balance).

En España, donde se concentran más del 82% de los saldos de Europa Continental, la evolución de los depósitos tradicionales es muy favorable, con las cuentas a la vista creciendo por encima del 13% y las cuentas a plazo en torno al 34%. Por su parte, los fondos de inversión ofrecen un moderado avance del 3%, notablemente influenciado por la preferencia de los clientes durante el ejercicio por las cuentas a plazo. El Grupo mantiene su posición de liderazgo en fondos de inversión con una cuota en patrimonio del 24,4%

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950342

En relación a los fondos de pensiones en España, estos ofrecen un crecimiento del 12%, por el aumento registrado tanto en planes individuales (+11%), como de asociados (+14%) y de empleo (+16%). En base a la información publicada por INVERCO al cierre de año se mantiene la primera posición del mercado.

La evolución de los recursos de clientes de Abbey se encuentra condicionada por la venta del negocio de seguros y por el reducido crecimiento de los depósitos. De esta forma, los recursos en balance, que disminuyen el 11% en euros, habrían aumentado el 7% sobre bases homogéneas. Dentro del balance, los depósitos sin cesiones temporales aumentan un 1% dado que la estrategia de Abbey en 2006 ha primado la mejora de "spreads" del pasivo sobre el crecimiento. Ello ha supuesto una disminución en los flujos netos de ahorro captados por la caída en los productos menos rentables.

Por su parte, en Iberoamérica el total de recursos de clientes gestionados, dentro y fuera de balance, sube el 25% sin efecto tipo de cambio.

Por rúbricas, los depósitos sin cesiones aumentan a tasas de dos dígitos en Venezuela (+78%), Argentina (+33%) y Chile (+16%). Brasil sube el 7% debido a que está financiándose en mayor medida con deuda subordinada. Por su parte México sólo aumenta el 2% en depósitos sin cesiones, debido a la política seguida en el año (en función de los precios de mercado) de trasvase hacia productos de intermediación que se incorporan en la rúbrica de cesiones temporales de activos. El aumento de los depósitos incluyendo estas últimas ha sido del 14%.

En fondos de inversión el incremento conjunto de la región ha sido del 34%, destacando Brasil, México, Chile y Argentina. En fondos de pensiones, y debido a la venta del negocio en Perú, el crecimiento es del 10% (+23% si excluimos dicha venta), destacando los aumentos de Argentina, Chile y Uruguay. Todos los porcentajes son sin el efecto de los tipos de cambio.

Los fondos de comercio se sitúan al finalizar 2006 en 14.513 millones de euros, de los que 1.847 millones corresponden a Iberoamérica y 12.203 millones a Europa. En 2006 los fondos de comercio se han incrementado en 494 millones de euros, básicamente por las incorporaciones de Interbanco, Island Finance, Unifin y Drive.

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

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

Gestión del riesgo

En el Informe Anual del ejercicio 2006, se hace un detallado análisis de la situación, la evolución y la gestión realizada en el ejercicio de los distintos tipos de riesgos del Grupo.

Propuesta de distribución de resultados

Con cargo a los resultados de 2006 se propondrá a la Junta General Ordinaria de Accionistas el reparto de un dividendo íntegro de 0,5206 euros por acción, con el siguiente detalle: tres dividendos de 0,106904 euros por acción y uno de 0,199913 euros por acción. Los tres primeros fueron distribuidos en agosto y noviembre de 2006 y febrero de 2007, y el cuarto se hará efectivo el próximo mes de mayo. Con el pago de este cuarto dividendo, que de aprobarse la propuesta que se someterá a la Junta General de Accionistas será el último con cargo a los resultados de 2006, el dividendo total supondrá un aumento del 25% sobre el abonado por los resultados de 2005.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950343

En los tres primeros a cuenta del ejercicio 2006 se ha distribuido un total de 2.006 millones de euros, quedando pendientes de distribuir 1.250 millones de euros, que se harán efectivos a partir de la fecha indicada anteriormente.

Capital y acciones propias

A 31 de diciembre de 2006 el capital social del Banco es de 3.127,1 millones de euros. Está representado por 6.254.296.579 acciones de 50 céntimos de euro de valor nominal cada una, y distribuido entre 2.310.846 accionistas. Todas las acciones del capital social de Banco Santander tienen los mismos derechos políticos y económicos, no existiendo derechos de voto distintos para ningún accionista.

A 31 de diciembre no existía ningún accionista con una participación igual o superior al 10% del capital social del Banco. A dicha fecha Chase Nominees Ltd en su condición de banco custodio depositario internacional, ostentaba la mayor participación con un porcentaje del 9,87%.

Al 31 de diciembre de 2006, las sociedades consolidadas del Grupo tenían en sus respectivas carteras un total de 7.478.837 acciones del Banco, equivalentes a un 0,120% de su capital social (0,15% incluyendo derivados de instrumentos de capital propio).

Las operaciones con acciones propias realizadas por las sociedades consolidadas en interés del Grupo durante el ejercicio, se resumen en la adquisición de 477.666.317 acciones, equivalentes a un importe nominal de 238,8 millones de euros y un importe efectivo de 5.722,3 millones de euros y la venta de 474.988.191 acciones, por importe nominal de 237,5 millones de euros y un importe efectivo de 5.654,0 millones de euros.

El precio medio de compra de acciones del Banco en el ejercicio 2006 fue de 11,98 euros por acción y el precio medio de venta de acciones del Banco en el ejercicio 2006 fue de 11,90 euros por acción. El efecto patrimonial generado por las transacciones con acciones emitidas por el Banco ha sido de un beneficio de 10 millones de euros registrados en Reservas.

Investigación y desarrollo

Grupo Santander trabaja de manera permanente para ser el mejor banco en innovación de productos y servicios, de procesos y de sistemas, así como en mejorar la calidad que ofrecemos a nuestros clientes y en aumentar nuestra eficiencia y nuestra productividad. Todo ello con el objetivo de atender todas las necesidades de nuestros clientes mejor que nuestros competidores.

Para alcanzar estos objetivos es básico contar, junto con la actuación diaria de nuestras redes comerciales y mayoristas, con una política de Recursos Humanos orientada a atraer y retener el mejor talento y un desarrollo de Tecnología y Operaciones de vanguardia que constituya una ventaja competitiva para el Santander.

A continuación se detallan los esfuerzos que está realizando el Grupo en estas dos grandes áreas de soporte.

El Modelo Global de Recursos Humanos, alineado con la estrategia de negocio en todos sus ámbitos, combina unas políticas corporativas comunes a todo el Grupo con una gestión local.

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

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0I8950344

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

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

- Centro de Desarrollo Directivo: Los directivos son una pieza fundamental en la consolidación de la cultura corporativa, por lo que participan como alumnos en acciones formativas como los programas de Apoyo Estratégico que durante este año han contado con más de 550 directivos, los programas de Desarrollo Directivo para mejorar competencias (mas de 750) e Ideas para Liderar (a través de conferencias con más de 5.400 asistentes, 3.400 presenciales y más de 2.000 personas, de diferentes países -principalmente de Latinoamérica- siguieron las conferencias a través de webcast).

- Centro de Integración. El Programa Corporativo de Integración tiene como objetivo trasmitir a los nuevos profesionales que se incorporan al Santander la información necesaria para conocer nuestro Grupo, nuestra historia de crecimiento, los valores, la estrategia y el modelo de negocio, así como sus responsabilidades funcionales y la cultura de trabajo, con la finalidad de facilitar su inmersión, su sentimiento de pertenencia y su compromiso personal en el desempeño de su actividad. Todo ello se realiza de una manera homogénea en todos los países siendo complementario a los programas de integración locales. En 2006, 90 directivos realizaron en el Centro Corporativo el Programa Corporativo de Integración, y más de 14.000 personas participaron en programas de integración a nivel local.

- Escuelas Corporativas: Contribuyen a la excelencia técnica en negocios y funciones de alcance global como son Banca Mayorista Global, Cumplimiento, Riesgos, Auditoria y Gestión de Activos, desarrollando su actividad en tres tipos de Programas:

  - Técnicos Avanzados para la formación superior a nivel directivo

  - Curriculares de apoyo a las diferentes etapas de la carrera profesional

  - Mejores Prácticas y Apoyo a Objetivos de Negocios.

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

- Los programas de formación corporativos dedicados a la prevención del blanqueo de capitales (63.077 empleados participantes en el Grupo, más de 11.000 en España), y los de apoyo a la implantación de nuevos procesos operativos y a sistemas de información y tecnológicos, como Alhambra en España, con más de 10.000 horas realizadas, que tendrá su continuidad y extensión en el próximo año, junto con Abbey y Santander Totta.

- Acciones para identificar, desarrollar y gestionar individualizadamente a los profesionales con alto potencial de crecimiento en el Grupo. Durante 2006, a nivel Grupo más de 20.000 profesionales han participado en procesos de valoración y casi 3.000 profesionales se han identificado con alto potencial.

También en 2006 el área de Tecnología y Operaciones de Santander ha avanzado de manera importante en sus objetivos de desarrollar una plataforma tecnológica común y modelos globales de gestión de la tecnología y

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950345

operaciones. Todos estos esfuerzos están dirigidos a integrar y compartir las soluciones y capturar las sinergias entre las entidades que conforman el Grupo.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950346

Hechos relevantes acaecidos tras el cierre del ejercicio

Desde el 1 de enero de 2007 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas cabe destacar los siguientes hechos relevantes del Grupo Santander:

- Grupo Santander ha alcanzado un acuerdo en firme con Banco Comercial Portugués (BCP) para la venta a esta entidad de 44,6 millones de acciones del banco luso BPI, representativas del 5,87% del capital de este último, a un precio de 5,70 euros por acción, equivalente al ofrecido por BCP en la OPA que tiene presentada sobre BPI, o al precio superior que resulte en caso de que el precio de la OPA se revise al alza.

  La venta se podrá llevar a cabo en uno o varios tramos. Cuando se complete generará para Grupo Santander unas plusvalías netas de aproximadamente 88 millones de euros.

  El acuerdo contempla también la concesión por BCP a Grupo Santander de un derecho de adquisición preferente de los activos de los que BCP pudiera llegar a tener que desprenderse en Portugal en caso de que así lo exigiera la autoridad de la competencia portuguesa como condición para aprobar la OPA.

- Santander Consumer Finance y el Grupo Bergé, a través de su filial SKBergé en Chile, sociedad formada por Sigdo Koppers y Bergé (SKB), han cerrado un acuerdo estratégico para constituir una sociedad financiera en Chile. La participación de SKB podrá alcanzar el 49%, correspondiendo el restante 51% a Santander Consumer Finance. La nueva sociedad, que tomará el nombre de "Santander Consumer Chile", se dedicará a la financiación del consumo, tanto en el sector de automoción y otros bienes de consumo duradero, como en el de tarjetas de crédito.

Perspectivas

Las perspectivas macroeconómicas para 2007 apuntan a un crecimiento global del orden del 4,5%, una tasa elevada aunque ligeramente inferior al 5% de 2006, que permite prolongar la intensa etapa de expansión iniciada en 2003. Este fuerte crecimiento será de nuevo muy equilibrado, con prácticamente todas las áreas creciendo a buen ritmo en las economías desarrolladas y también en las emergentes, donde seguirá destacando la evolución de China.

Para la economía de EE.UU., en proceso de aterrizaje suave, se prevé un crecimiento del 2,5% algo inferior al potencial y al 3,3% de 2006 por la contracción del sector residencial. La inflación subyacente se desacelerará aproximándose hacia el 2%, lo que abre margen para un descenso de los tipos oficiales de la FED desde el 5,25% de cierre de 2006 hacia el 4,75%.

En Iberoamérica se espera un crecimiento en torno al 4,5% con buenos fundamentales. Las economías mantendrán en 2007 superávit exteriores (en conjunto, superávit del 1,1% del PIB en cuenta corriente) a pesar de que las condiciones externas serán menos favorables. También la inflación seguirá contenida (5,0%) mientras que los déficit fiscales continuarán reduciéndose (al 0,2% del PIB para 2007). Estas condiciones de crecimiento y estabilidad deben permitir continuar el proceso de bancarización de la región y mantener los notables aumentos de actividad en el negocio bancario, algo inferiores en dólares por la ligera depreciación esperada de las monedas de la región.

En la Eurozona se prevé que la economía crezca un 2,3%, algo por encima de su potencial, gracias a la consolidación de la demanda interna y a la mejora del empleo que permitirán asimilar el efecto de las subidas de tipos de interés y de unas políticas fiscales algo más restrictivas. La inflación se situará por debajo del objetivo del BCE del 2%. En estas condiciones se espera que el BCE eleve el tipo de interés oficial al menos hasta el 4% y el dólar se sitúe en 1,35 dólares por euro.

España mantendrá un crecimiento del orden del 3,75% y la inflación repuntará en el tramo final del año hasta el 2,3%. Aquí el moderado aumento previsto de tipos de interés puede seguir teniendo una incidencia temporal en el margen financiero que se recuperará con la repreciación de activos, a la vez que eleva el atractivo de los

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950347

depósitos. En el lado de los créditos continuará una suave desaceleración de los hipotecarios, aunque manteniendo crecimientos de dos dígitos altos, y una mayor participación del crédito consumo y de empresas.

En el Reino Unido se espera que el PIB aumente el 2,5% en 2007, con una inflación en retroceso para situarse en el 2%, en línea con el objetivo del Banco de Inglaterra. Con todo ello, se prevé que el tipo oficial aumente hasta el 5,5% a mediados de año aunque con algún margen de bajada al final del mismo, y que la libra se mantenga estable con el euro con pequeñas variaciones. Por lo que respecta al mercado hipotecario, las previsiones mantienen para 2007 crecimientos similares a los de 2006, en el entorno del 10%.

Estas previsiones macroeconómicas están sujetas a riesgos equilibrados en cuanto a probabilidad, pero con una desviación sobre el escenario central en la alternativa bajista que sería más acusada. El escenario bajista estaría vinculado a la evolución del mercado de petróleo, los desequilibrios globales y su incidencia sobre el dólar, la evolución del mercado residencial en EEUU, las presiones proteccionistas que pudieran recrudecerse y la posibilidad de una sobrerreacción de la política monetaria.

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

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

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

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

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

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

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

- Mantener el foco en la actividad con clientes con fuertes ritmos de crecimiento, que se traducirán en aumentos de margen de intermediación y comisiones.

- Control de costes, con un crecimiento selectivo de los mismos. Tenderá a reducirse los correspondientes a la actividad ordinaria para invertir en nuevos proyectos. Ello unido al crecimiento de ingresos permitirá

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0I8950348

CLASE 8.ª

mantener un elevado diferencial con el crecimiento de costes que permita alcanzar nuevas mejoras de eficiencia.

- Una excelente gestión del binomio rentabilidad-riesgo que permita seguir creciendo de manera rentable en actividades de mayor retorno y riesgo.

- Y en resumen, todo ello debe permitir mantener altos ritmos de generación de resultados.

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

- En la Red Santander el hecho más destacado es la extensión de la estrategia "Queremos ser tu Banco" a otros 600.000 clientes, con lo que son casi 3,5 millones de clientes los integrantes del plan a comienzos de 2007. Junto a ello también sobresalen nuevas iniciativas con pymes, comercios y empresas para incrementar la actividad y la calidad de servicio, que se deben traducir en una aceleración de ingresos y resultados.

- Banesto mantendrá su foco en el aumento de cuota de mercado sobre sus competidores, continuando su estrategia en los productos y segmentos objetivo, en especial, en las pymes, donde aspira a ser el banco de referencia. Por otro lado, Banesto continúa como entidad avanzada del Grupo en el desarrollo de planes y sistemas encaminados a mejorar su eficiencia para lo cual ha lanzado a comienzos de 2007 el Plan Menara.

- Santander Consumer Finance mantendrá un fuerte crecimiento orgánico en su actividad que contribuya a mitigar la presión de los márgenes. Además en 2007 gestionará la incorporación de Drive al Grupo, lo que supondrá una elevada aportación a los resultados del área así como un cambio en su perfil. Adicionalmente, el área seguirá analizando nuevas oportunidades de negocio que le permitan entrar o consolidar su posición en mercados y/o negocios objetivos.

- Portugal seguirá potenciando su capacidad de distribución para mantener una cuota de mercado en resultados superior a la de negocio. Por segmentos, centrará su foco en una mayor penetración en empresas a través de aumentos en transaccionalidad.

- Abbey está bien posicionado para cumplir los objetivos. Se prevé aumentar los ingresos por encima del crecimiento alcanzado en 2006. Además está previsto completar la implantación de Partenón en el último trimestre de 2007 para tenerlo a plena capacidad en 2008. Con todo, su progresiva implementación en el año facilitará nuevas mejoras en la productividad del negocio, permitirá abordar nuevos negocios, como es el caso de las tarjetas, y facilitará ahorros adicionales de costes.

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

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

- En Banca Mayorista Global se realizará una nueva ampliación de nuestro modelo de relación global de clientes para incluir unos 100 adicionales en 2007, lo que nos permitirá ofrecer mayor valor y mejor atención y servicio a este tipo de clientes, que se traduce en mayor rentabilidad para el Banco. También se profundizará en la globalización de líneas de productos en especial en mercados, transaccionalidad y financiación estructurada.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

018950349

- En Tarjetas daremos nuevos pasos en la consolidación del modelo global con especial foco en España, Reino Unido y Brasil. En este último, nuestro primer lanzamiento realizado en la segunda mitad de 2006 está siendo un gran éxito.

- En Gestión de Activos se potenciará el uso de las instituciones de inversión colectivas aptas para ser comercializadas en más de un país, con objeto de racionalizar la oferta actual, enriquecer la gama de productos a disposición de las redes y acceder a nuevos mercados.

- En Banca Privada se impulsará el crecimiento orgánico del negocio internacional aprovechando la consolidación de las adquisiciones efectuadas, mientras se aprovechan las oportunidades de mercado que puedan presentarse. Por su parte Banif iniciará en Italia la internacionalización de su modelo de negocio tras la adquisición de Fumagalli Soldán.

- En Seguros se avanzará en la internalización de los seguros generales y de vida-riesgo de terceros vendidos por nuestras unidades, así como en la gestión global del capital y de los riesgos de las aseguradoras del Grupo. También impulsará los seguros de ahorro y los canales directos, de alto crecimiento y rentabilidad, y aprovechará las oportunidades de mercado que ofrecen países como Reino Unido o Brasil.

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

La mayoría de estos proyectos globales y de los relatados en las unidades comerciales se enmarcan dentro del Plan I-09. Este plan, como respuesta a los retos estratégicos del mercado, pretende proveer de nuevas oportunidades de negocio y, por tanto, de crecimientos adicionales que potencien la capacidad de generación de la cartera de negocios del Grupo.

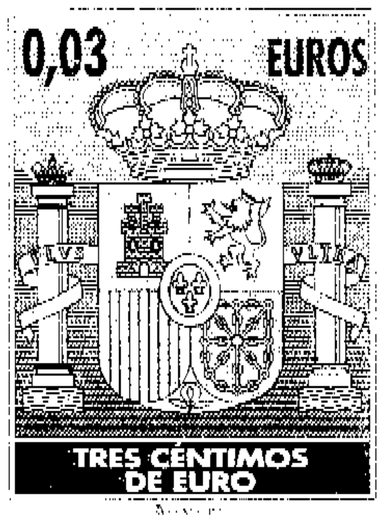
Para alcanzar el éxito en estos proyectos es imprescindible disponer de una potente plataforma tecnológica y operativa única a nivel de Grupo. Desde hace muchos años Santander es consciente de esta necesidad por lo que año tras año está trabajando en su desarrollo.

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

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

La combinación de estas actuaciones y estrategias a todos los niveles ofrecen al Grupo un sólido punto de partida para afrontar con optimismo el ejercicio 2007, confiando en mantener altos ritmos de crecimiento del BPA.

TIMBRE DEL ESTADO



018950350

CLASE 8.ª

BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE INTEGRAN EL GRUPO SANTANDER

BALANCE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

ACTIVO			Euros	
1.	CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES			13.835.149.000
2.	CARTERA DE NEGOCIACIÓN			176.422.722.000
2.1		Depósitos en entidades de crédito	14 827 736 000	
2.2.		Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	
2.3		Crédito a la clientela	30 582 982 000	
2.4		Valores representativos de deuda	76 736 992 000	
2.5		Otros instrumentos de capital	13 490 719 000	
2.6		Derivados de negociación	34 984 291 000	
	Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	
3.	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS			15.379.882.000
3.1		Depósitos en entidades de crédito	185 485 000	
3.2		Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	
3.3		Crédito a la clientela	7 972 544 000	
3.4		Valores representativos de deuda	4 509 220 000	
3.5		Otros instrumentos de capital	2 712 433 000	
	Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	
4.	ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA			38.888.299.000
4.1		Valores representativos de deuda	32 727 454 000	
4.2		Otros instrumentos de capital	5 970 845 000	
	Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	
5.	INVERSIONES CREDITICIAS			544.048.823.000
5.1		Depósitos en entidades de crédito	45 361 315 000	
5.2		Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	200 055 000	
5.3		Crédito a la clientela	484 790 338 000	
5.4		Valores representativos de deuda	821 770 000	
5.5		Otros activos financieros	13 075.345 000	
	Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	
6.	CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO			-
	Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	
9.	AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS			(258.254.000)
10.	DERIVADOS DE COBERTURA			2.987.864.000
11.	ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA			327.384.000
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	327 384 000	
11.6		Resto de Activos	-	
12.	PARTICIPACIONES			5.006.109.000
12.1		Entidades asociadas	5 006 109 000	
12.2		Entidades multigrupo	-	
13.	CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES			2.664.535.000
14.	ACTIVOS POR REASEGUROS			281.873.000
15.	ACTIVO MATERIAL			10.119.556.000
15.1.		De uso propio	9 284 177 000	
15.2		Inversiones inmobiliarias	374 547 000	
15.3		Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	4 452 272 000	
15.4		Afecto a la Obra Social	-	
	Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero		200 838 000	
16.	ACTIVO INTANGIBLE			16.956.841.000
16.1		Fondo de comercio	14 512.735 000	
16.2		Otro activo intangible	2 444 106 000	
17.	ACTIVOS FISCALES			9.856 053.000
17.1		Corrientes	699 746 000	
17.2		Diferidos	9 156 307 000	
18.	PERIODIFICACIONES			1 581 843.000
19.	OTROS ACTIVOS			2.062.856.000
19.1		Existencias	143 354 000	
19.2		Resto	1 919 342 000	
	TOTAL ACTIVO			833.872.715.000

PRO-MEMORIA				182.818.739.000
1.	RIESGOS CONTINGENTES			56.769.369.000
1.1		Garantías financieras	56 205 412 000	
1.2		Activos afectos a otras obligaciones de terceros	4 000	
1.3		Otros riesgos contingentes	563 893 000	
2.	COMPROMISOS CONTINGENTES			103.249.430.000
2.1		Disponibles por terceros	91 690.396 000	
2.2		Otros compromisos	11 559 034 000	

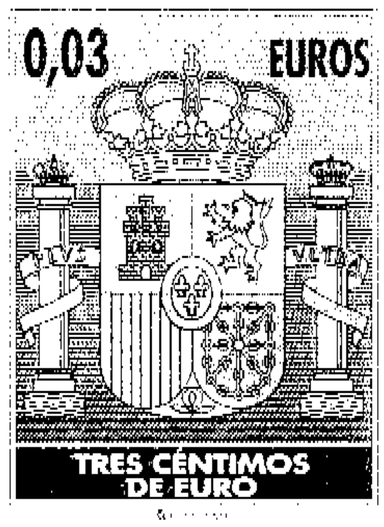
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			Euros	
1.	CARTERA DE NEGOCIACION			123.988.445.000
1.1		Depósitos de entidades de crédito	39 690 713 000	
1.2		Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	
1.3		Depósitos de la clientela	18 572 444 000	
1.4		Débitos representados por valores negociables	17 522 108 000	
1.5		Derivados de negociación	36 738 118 000	
1.6		Posiciones cortas de valores	11 473 062 000	
2.	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS			12.411.328 000
2.1		Depósitos de entidades de crédito	-	
2.2		Depósitos de la clientela	273 079 000	
2.3		Débitos representados por valores negociables	12 138 249 000	
3.	PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO			-
3.1		Depósitos de entidades de crédito	-	
3.2		Depósitos de la clientela	-	
3.3		Débitos representados por valores negociables	-	
4.	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO			666.302.821.000
4.1		Depósitos de bancos centrales	16 529 557 000	
4.2		Depósitos de entidades de crédito	98 815 667 000	
4.3		Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	
4.4		Depósitos de la clientela	314 377 078 000	
4.5		Débitos representados por valores negociables	174 408 033 000	
4.6		Pasivos subordinados	30.422 821 000	
4.7		Otros pasivos financieros	12 748 665 000	
10.	AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS			-
11.	DERIVADOS DE COBERTURA			3.493.849 000
12.	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA			-
12.1		Depósitos de bancos centrales	-	
12.2		Depósitos de entidades de crédito	-	
12.3		Depósitos de la clientela	-	
12.4		Débitos representados por valores negociables	-	
12.5		Resto de pasivos	-	
13.	PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS			19.784.258 000
14.	PROVISIONES			19.226.513.000
14.1		Fondos para pensiones y obligaciones similares	14 014.305 000	
14.2		Provisiones para impuestos	-	
14.3		Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	598 735 000	
14.4		Otras provisiones	4 613 473 000	
15.	PASIVOS FISCALES			4.539.051.000
15.1		Corrientes	761 529 000	
15.2		Diferidos	3 777.522.000	
16.	PERIODIFICACIONES			2.999.000.000
17.	OTROS PASIVOS			3.458.740.000
17.1		Fondo Obra Social	-	
17.2		Resto	3 458.740 000	
18.	CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO			668.328.000
	TOTAL PASIVO			786.800.413.000

PATRIMONIO NETO

1.	INTERESES MINORITARIOS				2.220.743.000
2.	AJUSTES POR VALORACIÓN				2.870.757.000
2.1		Activos financieros disponibles para la venta		2.283 323 000	
2.2		Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		-	
2.3		Cobertura de los flujos de efectivo		49 252 000	
2.4		Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		(173 503 000)	
2.5		Diferencias de cambio		711 685 000	
2.6		Activos no corrientes en venta		-	
3.	FONDOS PROPIOS				41.986.802.000
3.1		Capital o fondo de dotación		3 127 148 000	
3.1.1		*Emitido*	3 127 148 000		
3.1.2		*Pendiente de desembolso no exigido (-)*	-		
3.2		Prima de emisión		20 370 128 000	
3.3		Reservas		12 269 480 000	
3.3.1		*Reservas (pérdidas) acumuladas*	11 491 670		
3.3.2		*Remanente*	-		
3.3.3		*Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación*	797 810.000		
3.3.3.1		*Entidades asociadas*	797 810 000		
3.3.3.2		*Entidades multigrupo*	-		
3.4		Otros instrumentos de capital		62 116 000	
3.4.1		*De instrumentos financieros compuestos*	12 116 000		
3.4.2		*Resto*	50 000 000		
3.5		Menos: Valores propios		(126 801.000)	
3.7		Resultado atribuido al Grupo		7 595 947 000	
3.8		Menos: Dividendos y retribuciones		(1 337 218.000)	
	TOTAL PATRIMONIO NETO				47.072.302.000
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO				833.872 715.000



CLASE 8.ª



0I8950351

BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE INTEGRAN
EL GRUPO SANTANDER

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

		Euros	
1.	INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS		36.840.896.000
2.	INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS		(24.757.133.000)
2.1.	Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	(85.229.000)	
2.2.	Otros	(24.671.904.000)	
3	RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL		404.038.000
A)	**MARGEN DE INTERMEDIACIÓN**		**12.487.801.000**
4.	RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN		426.921.000
4.1.	Entidades asociadas	426.921.000	
4.2.	Entidades multigrupo	-	
5	COMISIONES PERCIBIDAS		8.535.586.000
6	COMISIONES PAGADAS		(1.312.302.000)
7	ACTIVIDAD DE SEGUROS		297.851.000
7.1.	Primas de seguros y reaseguros cobradas	4.809.298.000	
7.2.	Primas de reaseguros pagadas	(137.187.000)	
7.3	Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	(2.167.600.000)	
7.4.	Ingresos por reaseguros	105.472.000	
7.5.	Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	(3.030.109.000)	
7.6.	Ingresos financieros	936.940.000	
7.7	Gastos financieros	(218.963.000)	
8	RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)		2.082.841.000
8.1.	Cartera de negociación	1.820.009.000	
8.2.	Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(104.672.000)	
8.3.	Activos financieros disponibles para la venta	340.748.000	
8.4.	Inversiones crediticias	78.519.000	
8.5.	Otros	(51.763.000)	
9.	DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)		96.696.000
B)	**MARGEN ORDINARIO**		**22.815.374.000**
10.	VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIONES DE SERVICIOS NO FINANCIEROS		734.602.000
11.	COSTE DE VENTAS		(615.889.000)
12	OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN		324.265.000
13.	GASTOS DE PERSONAL		(6.045.447.000)
14	OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN		(4.049.970.000)
15.	AMORTIZACIÓN		(1.150.770.000)
15.1.	Activo material	(630.817.000)	
15.2.	Activo intangible	(519.953.000)	
16.	OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN		(443.617.000)
C)	**MARGEN DE EXPLOTACIÓN**		**11.388.748.000**
17.	PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (neto)		(2.550.459.000)
17.1.	Activos financieros disponibles para la venta	2.799.000	
17.2.	Inversiones crediticias	(2.483.628.000)	
17.3	Cartera de inversión a vencimiento	-	
17.4.	Activos no corrientes en venta	(46.796.000)	
17.5.	Participaciones	(380.000)	
17.6.	Activo material	(6.428.000)	
17.7	Fondo de comercio	(12.811.000)	
17.8	Otro activo intangible	-	
17.9.	Resto de activos	(1.215.000)	
18.	DOTACIONES A PROVISIONES (neto)		(1.078.788.000)
19.	INGRESOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS		7.386.000
20.	GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS		(5.553.000)
21.	OTRAS GANANCIAS		1.677.004.000
21.1	Ganancia por venta de activo material	147.893.000	
21.2.	Ganancia por venta de participaciones	273.656.000	
21.3.	Otros conceptos	1.255.455.000	
22.	OTRAS PÉRDIDAS		(268.341.000)
22.1.	Pérdidas por venta de activo material	(58.869.000)	
22.2.	Pérdidas por venta de participaciones	(1.695.000)	
22.3	Otros conceptos	(207.777.000)	
D)	**RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS**		**9.150.017.000**
23.	IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(2.293.638.000)	
24.	DOTACIÓN OBLIGATORIA A OBRAS Y FONDOS SOCIALES	-	
E)	**RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA**		**6.856.379.000**
25.	RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (Neto)		1.389.374.000
F)	**RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO**		**8.245.753.000**
26.	RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA		(649.806.000)
G)	**RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO**		**7.595.947.000**