

Santander AM Holding, S.L.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2013,
junto con el Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Socios de
Santander AM Holding, S.L.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Santander AM Holding, S.L. (en adelante, la Sociedad), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2.a. de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Santander AM Holding, S.L. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención con respecto a lo señalado en la Nota 1 de la memoria adjunta, en la que se indica que el 30 de mayo de 2013, el Grupo Santander hizo pública la firma de un acuerdo con filiales de Warburg Pincus y General Atlantic, para impulsar el desarrollo global de su unidad de gestión de activos, Santander Asset Management ("SAM"). Una vez obtenidas las autorizaciones pertinentes de los distintos reguladores, durante el mes de diciembre de 2013 Warburg Pincus y General Atlantic adquirieron el 50% del capital de SAM Investment Holdings Limited, sociedad holding que integra las gestoras que SAM tiene en varios de los países en los que el Grupo Santander opera, gestionando la mencionada sociedad holding conjuntamente con el Grupo Santander. Como consecuencia del mencionado acuerdo, se han producido durante el ejercicio 2013 movimientos societarios que afectan a la Sociedad, los cuales se detallan en las Notas 1 y 6 de la memoria adjunta.
4. Adicionalmente, y sin que afecte nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención con respecto al contenido de la Nota 17 de la memoria adjunta. La Sociedad realiza la totalidad de las transacciones que componen su cifra de negocios y otras operaciones con sociedades del Grupo Santander, con las que mantiene también saldos significativos. Por ello, en cualquier interpretación o análisis de las cuentas anuales adjuntas debe tenerse en cuenta esta circunstancia.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, 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 2013. 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 la Sociedad.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Rafael Ortíz Baquerizo

19 de junio de 2014



PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2014 Nº 01/14/13721
COPIA GRATUITA

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2013 de 27 de febrero

SANTANDER AM HOLDING, S.L.

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012.

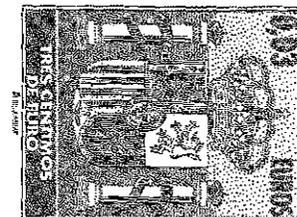
(Miles de Euros)

ACTIVO	Notas	31.12.2013	31.12.2012 (*)	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	31.12.2013	31.12.2012 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE		207.387	362.863	PATRIMONIO NETO		381.160	33.726
Inmovilizado material	5	6	9	Fondos propios		381.160	33.726
Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material		6	9	Capital	10	28.866	28.866
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	6	197.623	346.802	Capital escriturado		28.866	28.866
Instrumentos de patrimonio		197.586	346.765	Reservas	10	75.918	75.918
Otros activos financieros		37	37	Legal y estatutarias		5.773	5.773
Inversiones financieras a largo plazo		50	168	Otras reservas		70.145	70.145
Instrumentos de patrimonio	7	-	20	Resultado de ejercicios anteriores	10	(71.059)	(47.603)
Créditos a terceros	15	50	146	Resultado del ejercicio		347.435	(23.456)
Activos por impuesto diferido	13	9.708	15.884	PASIVO NO CORRIENTE		86.200	86.230
				Provisiones a largo plazo	11	1.079	1.100
				Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal		1.070	1.100
				Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	12	85.130	85.130
ACTIVO CORRIENTE		290.903	2.644	PASIVO CORRIENTE		30.930	244.962
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	16	6.816	5	Provisiones a corto plazo	11	2.204	2.326
Deudores varios		6.793	-	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	12	24.309	239.583
Personal		23	5	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		4.417	3.043
Inversiones financieras a corto plazo	15	1.965	-	Acreedores varios		29	-
Otros activos financieros		1.965	-	Personal (remuneraciones pendientes de pago)	15	3.232	2.622
Periodificaciones a corto plazo		78	562	Otras deudas con las Administraciones Públicas	13	1.156	421
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	282.046	1.477	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		488.290	364.807
Tesorería		282.046	1.477				
TOTAL ACTIVO		498.290	364.907				

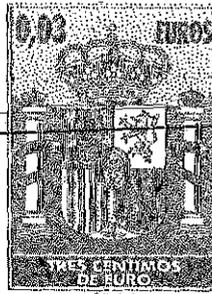
(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2013.

CLASE 03
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO DIFERIDO



019042189



0L9042190

CLASE 8ª
EJERCICIOS ANUALES

SANTANDER AM HOLDING, S.L.

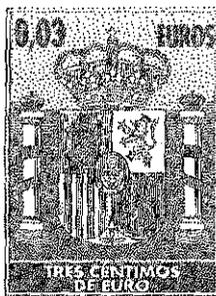
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Miles de Euros)

	Notas	(Debe) Haber	
		2013	2012 (*)
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	15	292.812	836
Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas		292.812	836
Gastos de personal	15	(6.288)	(6.880)
Sueldos, salarios y asimilados		(5.487)	(4.998)
Cargas sociales		(734)	(880)
Provisiones		(64)	(2)
Otros gastos de explotación	15	(5.258)	(3.515)
Servicios exteriores		(5.258)	(3.515)
Amortización del inmovilizado	5	(6)	(8)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros asociados a la actividad	6	96.126	(15.137)
Deterioro y pérdidas		-	(15.137)
Resultados por enajenaciones y otras		96.126	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		377.390	(23.702)
Gastos financieros	16	(24.340)	(4.412)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		(24.309)	(4.367)
Por actualización de provisiones		(31)	(45)
Diferencias de cambio	14	661	1
RESULTADO FINANCIERO		(23.779)	(4.411)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		353.611	(28.113)
Impuesto sobre beneficios	13	(6.176)	4.657
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		347.435	(23.456)
OPERACIONES INTERRUMPIDAS			
RESULTADO DEL EJERCICIO		347.435	(23.456)

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

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2013.



0L9042191

CLASE 8.^a
ECONOMÍA

SANTANDER AM HOLDING, S.L.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Miles de Euros)

	2013	2012 (*)
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)	347.435	(23.456)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)	-	-
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)	347.435	(23.456)

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

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.

SANTANDER AM HOLDING, S.L.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

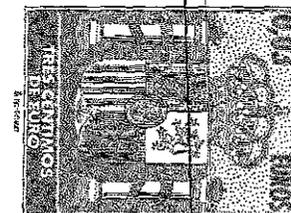
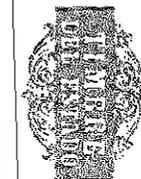
(Miles de Euros)

	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Resultados de ejercicios anteriores	Ajustes por cambios de valor	Total
SALDOS FINALES DEL EJERCICIO 2011 (*)	28.866	75.918	(11.024)	-	(36.579)	-	57.181
Ajustes por cambio de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
SALDOS AJUSTADOS AL INICIO DEL EJERCICIO 2012 (*)	28.866	75.918	(11.024)	-	(36.579)	-	57.181
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	(23.456)	-	-	-	(23.456)
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	11.024	-	(11.024)	-	-
SALDOS FINALES DEL EJERCICIO 2012 (*)	28.866	75.918	(23.456)	-	(47.603)	-	33.725
Ajustes por cambio de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
SALDOS AJUSTADOS AL INICIO DEL EJERCICIO 2013	28.866	75.918	(23.456)	-	(47.603)	-	33.725
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	347.435	-	-	-	347.435
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	23.456	-	(23.456)	-	-
SALDOS FINALES DEL EJERCICIO 2013	28.866	75.918	347.435	-	(71.059)	-	381.160

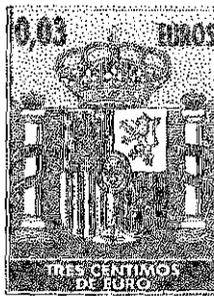
(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.

CLASE B:
INDEFINIDA



019042192



OL9042193

CLASE 8ª

SANTANDER AM HOLDING, S.L.

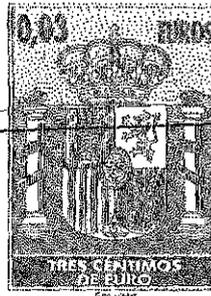
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Miles de Euros)

	Notas	2013	2012 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)		383.456	(12.203)
Resultado del ejercicio antes de impuestos		363.611	(28.113)
Ajustes al resultado:		(367.593)	24.816
- Amortización del inmovilizado	5	5	6
- Correcciones valorativas por deterioro	6	-	15.137
- Variación de provisiones	15	5.518	5.262
- Resultados por baja y enajenaciones de instrumentos financieros	8	(96.126)	-
- Gastos financieros	16	24.340	4.412
- Diferencias de cambio	14	(661)	(1)
- Otros ingresos y gastos	16	(290.769)	-
Cambios en el capital corriente		(12.619)	(6.243)
- Deudores y otras cuentas a cobrar		(6.987)	3
- Otros activos corrientes		(1.479)	(2.590)
- Acreedores y otras cuentas a pagar		(1.863)	(662)
- Otros pasivos corrientes		(2.319)	(2.890)
- Otros activos y pasivos no corrientes		129	(195)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		399.966	(2.753)
- Pagos de intereses	16	(4.367)	(2.748)
- Cobros de dividendos	15	404.323	-
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		-	(5)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)		131.769	(4)
Pagos por inversiones		(113.988)	(4)
- Empresas del grupo y asociadas	6	(113.984)	(1)
- Inmovilizado material	6	(2)	(3)
Cobros por desinversiones		245.755	-
- Empresas del grupo y asociadas	6	245.755	-
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)		(235.216)	6.533
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		(235.216)	6.533
Emisión		-	80.947
- Deudas con empresas del grupo y asociadas	12	-	80.947
Devolución y amortización		(235.216)	(64.414)
- Deudas con empresas del grupo y asociadas	12	(235.216)	(64.414)
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (IV)	14	561	1
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)		280.509	(6.783)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	8	1.477	8.240
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	8	282.046	1.477

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

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.



0L9042194

CLASE 8.ª
MARCA

Santander AM Holding, S.L.

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2013

1. Actividad y reseña histórica de la Sociedad

Santander AM Holding, S.L. (en adelante, la Sociedad) se constituyó el 2 de diciembre de 1997 bajo la denominación de Santander Asset Management, S.L. Con fecha 29 de junio de 2005, por acuerdo de la Junta General de Socios, se acordó cambiar su denominación por la actual. Se rige por la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el Código de Comercio y demás disposiciones legales que sean de aplicación.

El domicilio social de la Sociedad se encuentra en la Ciudad Grupo Santander, Avenida de Cantabria sin número, en Boadilla del Monte, provincia de Madrid.

El objeto social exclusivo de la Sociedad consiste en las siguientes actividades:

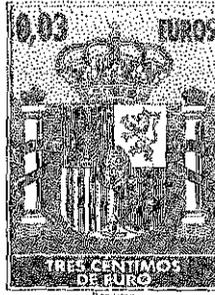
1. Administración, gestión y dirección de empresas y sociedades, pudiendo participar o no en su capital social y la colocación de los recursos financieros derivados de dicha actividad, mediante la correspondiente organización de medios materiales y personales.
2. Asesoramiento y prestación de servicios de apoyo a la gestión, incluidas actividades de carácter financiero, a las entidades participadas y a las entidades pertenecientes al grupo de sociedades al que pertenece la Sociedad.

Las actividades enumeradas podrán también ser desarrolladas por la Sociedad, total o parcialmente, de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o participaciones sociales en otras sociedades con idéntico o análogo objeto.

La Sociedad está integrada en el Grupo Santander cuya sociedad dominante es Banco Santander, S.A., con domicilio social en Paseo de Pereda, números 9 al 12 de Santander, siendo esta sociedad la que formula estados financieros consolidados. Las últimas cuentas anuales disponibles del Grupo Santander del ejercicio 2013 fueron formuladas por los Administradores de Banco Santander, S.A. en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 28 de enero de 2013 y se encuentran depositadas en el Registro Mercantil de Santander.

El 30 de mayo de 2013 el Grupo Santander hizo pública la firma de un acuerdo con filiales de Warburg Pincus y General Atlantic para impulsar el desarrollo global de su unidad de gestión de activos, Santander Asset Management ("SAM"). Una vez obtenidas las autorizaciones pertinentes de los distintos reguladores, durante el mes de diciembre de 2013 Warburg Pincus y General Atlantic adquirieron el 50% del capital de SAM Investment Holdings Limited, sociedad holding que integra las gestoras que SAM tiene en varios de los países en los que el Grupo Santander opera, gestionando la mencionada sociedad holding conjuntamente con el Grupo Santander. Como consecuencia del mencionado acuerdo, se han producido durante el ejercicio 2013 los siguientes movimientos societarios que afectan a la Sociedad (véase Nota 6):

- Con fecha 30 de diciembre de 2013 la Sociedad ha adquirido la totalidad de las acciones de Santander Asset Management, S.G.F.I.M., S.A. y Santander Pensões, S.G.F.P., S.A.



0L9042195

CLASE 8.ª
RENTAS

- Con fecha 22 de noviembre ha ampliado el porcentaje de participación que posee en Santander Real Estate, S.A., S.G.I.I.C. y Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C. mediante la adquisición de nuevas acciones.
- Durante los meses de noviembre y diciembre de 2013 ha vendido la totalidad de las acciones que mantenía en Santander Asset Management, S.G.I.I.C., S.A., Santander Pensiones, S.A., E.G.F.P., Santander Asset Management UK Holdings Limited y Santander Rio Asset Management Gerente de Fondos Comunes de Inversión, S.A.

En la Nota 6 se detallan los precios fijados para las mencionadas operaciones de compraventa, así como los resultados originados por las mismas.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Marco normativo de la información financiera aplicable a la Sociedad

Las cuentas anuales de la Sociedad, que se han preparado a partir de sus registros contables, han sido formuladas de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- a) El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1.514/2007 y sus adaptaciones sectoriales.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de normativa contable española que resulte de aplicación.

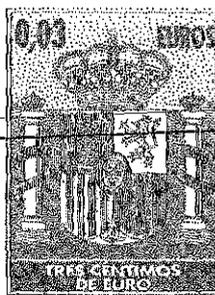
b) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General de Socios, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2012 fueron aprobadas por la Junta General de Socios celebrada el 28 de junio de 2013.

La Sociedad no ha formulado cuentas anuales consolidadas por estar dispensada de esta obligación al estar integrado el grupo del que la Sociedad es cabecera en la consolidación del Grupo Santander.

c) Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.



0L9042196

CLASE 8.ª
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad para la elaboración de las cuentas anuales. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 4.

En la elaboración de las cuentas anuales se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro (véanse Notas 4.a. y 4.c.).
- La vida útil de los activos materiales (véase Nota 4.a.).
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros (véase Nota 4.c.).
- El cálculo de las provisiones (véase Nota 4.g.).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal (véase Nota 4.j.).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2013, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la normativa vigente, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación que, en su caso, pudieran producirse en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias.

e) Comparación de la Información

La información contenida en esta memoria relativa al ejercicio 2013 se presenta, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2012.

f) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagrupada en las correspondientes notas de la memoria.

g) Cambios en criterios contables

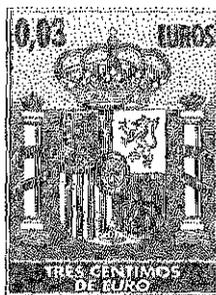
Durante el ejercicio 2013 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2012.

h) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2012.



CLASE 8.ª
MEMBER OF THE GROUP



0L9042197

3. Distribución de los resultados de la Sociedad

La propuesta de distribución del beneficio de la Sociedad correspondiente a los ejercicios 2013 y 2012 que su Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Socios para su aprobación, así como la formulada y aprobada para el ejercicio 2012, son las siguientes:

	Miles de Euros	
	2013	2012
A resultados de ejercicios anteriores	71.059	(23.456)
A reservas voluntarias	276.376	-
Beneficio/ (Pérdida) neto del ejercicio	347.435	(23.456)

La propuesta de distribución del resultado de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2012 fue aprobada por decisión de la Junta General de Socios el 28 de junio de 2013.

4. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción, y posteriormente, se minorará por la correspondiente amortización acumulada y por las pérdidas por deterioro, si las hubiera.

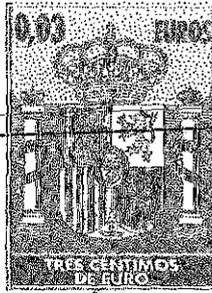
Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo su coste entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil Estimada
Mobiliario	10
Equipos para procesos de información	4

Deterioro de valor de activos materiales

Con ocasión de cada cierre contable, se analiza si existen indicios de que el valor neto de los elementos de su activo material exceda de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, se reduce el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable ajustando los cargos futuros en concepto de



0L9042198

CLASE 8.ª
INMOVILIZADO MATERIAL

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, la Sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta, en consecuencia, los cargos futuros en concepto de 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.

La Sociedad reconoce contablemente cualquier pérdida que, en su caso, haya podido producirse en el valor registrado de activos materiales con origen en su deterioro.

Asimismo, al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada, el valor residual y el método de amortización de los elementos del inmovilizado material, con el objeto de detectar cambios significativos en los mismos que, en caso 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 la nuevas vidas útiles.

b) Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

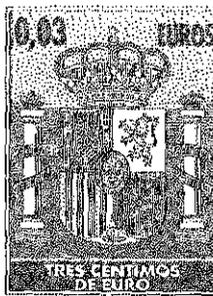
c) Instrumentos financieros

i. Activos financieros

Clasificación-

Los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

- I. Préstamos y partidas a cobrar: activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.
- II. Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, asociadas y multigrupo: se consideran empresas del grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las que, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios.



0L9042199

CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO

- III. Activos financieros disponibles para la venta se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

Valoración inicial -

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

En el caso de inversiones en el patrimonio de empresas del grupo que otorgan control sobre la sociedad dependiente, los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales relacionados con la adquisición de la inversión se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Valoración posterior -

Los préstamos y partidas a cobrar se valoran por su coste amortizado.

Las inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración (incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera).

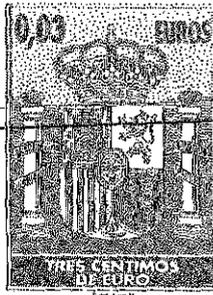
Por último, los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose en el patrimonio neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajena o haya sufrido un deterioro de valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el patrimonio neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias. En este sentido, existe la presunción de que existe deterioro (carácter permanente) si se ha producido una caída del mercado del 40% del valor de cotización del activo o si se ha producido un descenso del mismo de forma prolongada durante un periodo de un año y medio sin que se recupere el valor. No obstante lo anterior, las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no pueda determinarse con fiabilidad se valorarán por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado por las correcciones valorativas por deterioro del valor.

Al menos al cierre de cada ejercicio la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable, determinado mediante la aplicación de técnicas de valoración generalmente aceptadas en la práctica basadas, fundamentalmente, en descuentos de flujos y estimación de proyecciones futuras. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Baja del balance de los activos financieros -

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Por el contrario, la Sociedad no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.



0L9042200

CLASE 8.ª
ACTIVOS

ii. Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

iii. Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

d) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

Al cierre de cada ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del balance. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen.

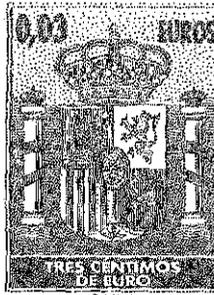
Los activos y pasivos no monetarios cuyo criterio de valoración sea el valor razonable y estén denominados en moneda extranjera, se convierten según los tipos vigentes en la fecha en que se ha determinado el valor razonable. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan a patrimonio neto o a pérdidas y ganancias siguiendo los mismos criterios que el registro de las variaciones en el valor razonable (véase Nota 14).

e) Impuestos sobre beneficios

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de



0L9042201

CLASE 8.ª

compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

La Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal con el Grupo Tributario del que es sociedad dominante Banco Santander, S.A. (véanse Notas 1, 10 y 13). La política del Grupo, en relación con la distribución del Impuesto sobre Sociedades consolidado, consiste en, una vez liquidado el impuesto sobre Sociedades consolidado por parte de la matriz fiscal, repercutir a las diferentes sociedades que conforman dicho Grupo Tributario, la cuota resultante de aplicar los porcentajes definidos por la misma en función de la contribución relativa de las diferentes sociedades en el Grupo Tributario. Como consecuencia de ello, la Sociedad registra los créditos y débitos fiscales intergrupo comunicados por la sociedad dominante.

f) Ingresos y gastos

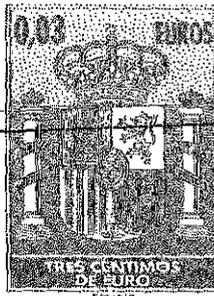
Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Debido a su objeto social (véase Nota 1), los ingresos de la Sociedad corresponden, básicamente, a los dividendos percibidos de sus sociedades participadas, que se registran en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios - Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

g) Provisiones y contingencias

Los Administradores de la Sociedad en la formulación de las cuentas anuales diferencian entre:



0L9042202

CLASE 8ª
REGISTRO DE MARCAS

- a) **Provisiones:** saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación.
- b) **Pasivos contingentes:** obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Los pasivos contingentes no se reconocen ni en el balan ni en la cuenta de pérdidas y ganancias, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.
- c) **Activos contingentes:** son activos posibles surgidos como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada y debe confirmarse cuando ocurran, o no, eventos que están fuera del control de la Sociedad. Los activos contingentes no se reconocen en el balance 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 recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

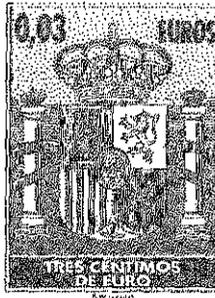
h) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido. En las cuentas anuales adjuntas no se ha registrado provisión alguna por este concepto, ya que no están previstas situaciones de esta naturaleza.

i) Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad de la Sociedad, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la misma 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 de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.



0L9042203

CLASE 8.ª
REGISTRADO

J) Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal

i. Planes de aportación definida

Los compromisos post-empleo mantenidos por la Sociedad con sus empleados se consideran "compromisos de aportación definida", cuando se realizan 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 post-empleo que no cumplan las condiciones anteriores son considerados como "compromisos de prestación definida".

Las aportaciones efectuadas por este concepto en cada ejercicio se registran en el epígrafe "Gastos de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

La Sociedad tiene suscrito un acuerdo con un colectivo de empleados por el cual se compromete a efectuar una aportación de un determinado porcentaje sobre el salario pensionable de dichos empleados a un plan de aportación definida. Dicha aportación se efectuó mediante la suscripción de una póliza de seguros con Santander Seguros y Reaseguros, Compañía Aseguradora, S.A. (Grupo Santander). Según las condiciones establecidas en dicha póliza, la Sociedad se compromete a realizar aportaciones periódicas, pagaderas trimestralmente. El gasto correspondiente a las aportaciones realizadas por la Sociedad durante el ejercicio 2013 por importe de 168 miles de euros (365 miles de euros durante el ejercicio 2012), se registra en el saldo de la cuenta "Gastos de personal – Cargas sociales" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 15).

ii. Prestaciones a largo plazo al personal

La Sociedad registra en el epígrafe "Provisiones a largo plazo – Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal" del pasivo del balance, el valor actual de las obligaciones asumidas por prestaciones a largo plazo con el personal prejubilado (aquél que ha cesado de prestar sus servicios en la Sociedad pero que, sin estar legalmente jubilado, continúa con derechos económicos frente a ella hasta que pase a la situación legal de jubilado).

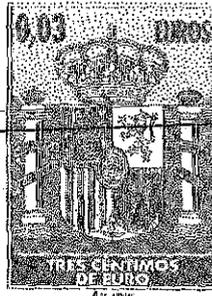
Se consideran "ganancias y pérdidas actuariales" las que procedan de las diferencias entre hipótesis actuariales previas y la realidad, así como de cambios en las hipótesis actuariales utilizadas.

Las otras retribuciones a largo plazo se reconocen de forma inmediata en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma:

- El coste de los servicios pasados (entendido como el incremento en el valor actual de las obligaciones que se origina como consecuencia de los servicios prestados en ejercicios anteriores, puesto de manifiesto en el ejercicio actual ya sea por la introducción de nuevas prestaciones o por la modificación de las ya existentes), en el epígrafe "Gastos de personal - Provisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias.
- 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 su caso, en el epígrafe "Gastos financieros – Por actualización de provisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

k) Transacciones con vinculadas

La Sociedad realiza todas sus operaciones con empresas vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los Administradores de la



0L9042204

CLASE 8.ª
INTELLECTUAL

Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro (véase Nota 17).

l) Partidas corrientes y no corrientes

Se consideran activos corrientes aquellos vinculados al ciclo normal de explotación que con carácter general se considera de un año, también aquellos otros activos cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el corto plazo desde la fecha de cierre del ejercicio, los activos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes. Los activos que no cumplen estos requisitos se califican como no corrientes.

Del mismo modo, son pasivos corrientes los vinculados al ciclo normal de explotación, los pasivos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación se superior al año y en general todas las obligaciones cuyo vencimiento o extinción se producirá en el corto plazo. En caso contrario, se clasifican como no corrientes.

m) Estados de cambios en el patrimonio neto

Los estados de cambios en el patrimonio neto que se presentan en estas cuentas anuales muestran el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto durante los ejercicios. Esta información se presenta desglosada a su vez en dos estados: los estados de ingresos y gastos reconocidos y los estados totales de cambios en el patrimonio neto. A continuación se explican las principales características de la información contenida en ambas partes de los estados:

Estados de ingresos y gastos reconocidos

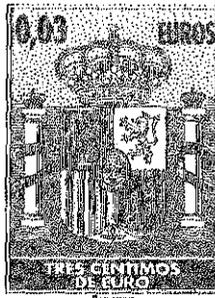
En esta parte de los estados de cambios en el patrimonio neto se presentan los ingresos y gastos generados por la Sociedad como consecuencia de su actividad durante los ejercicios, distinguiendo aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias de dichos ejercicios y los otros ingresos y gastos registrados, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, directamente en el patrimonio neto.

Por tanto, en estos estados se presentan, en su caso:

- a) Los resultados de los ejercicios.
- b) Los ingresos y gastos que, según lo requerido por las normas de valoración, deban imputarse directamente al patrimonio neto de la Sociedad.
- c) Las transferencias realizadas a la cuenta de pérdidas y ganancias según lo dispuesto en las normas de valoración adoptadas.
- d) El impuesto sobre beneficios devengado, en su caso, por los conceptos indicados en las letras b) y c) anteriores.
- e) Los totales de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.

Estados totales de cambios en el patrimonio neto

En esta parte de los estados de cambios en el patrimonio neto se presentan todos los cambios habidos en el patrimonio neto, incluidos los que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores, en su caso. Estos estados muestran, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final de los ejercicios de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:



0L9042205

CLASE 8.ª
Escripción de marcas

- a) Ajustes por cambios de criterio y por errores: que incluye, en su caso, los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de la reexpresión retroactiva de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- b) Total ingresos y gastos reconocidos: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de ingresos y gastos reconocidos anteriormente indicadas.
- c) Operaciones con socios o propietarios: recoge los cambios en el patrimonio neto derivadas de reparto de dividendos, ampliaciones (reducciones de capital), pagos con instrumentos de capital, etc.
- d) Otras variaciones del patrimonio: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, traspasos entre partidas del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

n) Estados de flujos de efectivo

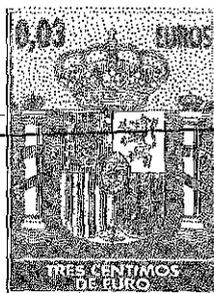
En los estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por estos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios de la entidad, así como otras actividades que no puedan ser clasificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación y disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalentes de efectivo.
- Actividades de financiación: las que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los préstamos tomados por parte de la entidad que no formen parte de las actividades de explotación.

A efectos de la elaboración de los estados de flujos de efectivo, se han considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo a cambios en su valor. De esta manera, la Sociedad considera efectivo o equivalentes de efectivo al saldo mantenido en cuentas corrientes, que se encuentra registrado en el epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" del activo del balance (véase Nota 8).

5. Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del balance en los ejercicios 2013 y 2012, íntegramente compuesto por inmovilizado de uso propio, ha sido el siguiente:



0L9042206

CLASE 8.ª

	Miles de Euros		
	Equipos Informáticos	Mobiliario	Total
Coste:			
Saldo al 1 de enero de 2012	59	1	60
Adiciones	3	-	3
Saldo al 31 de diciembre de 2012	62	1	63
Adiciones	2	-	2
Saldo al 31 de diciembre de 2013	64	1	65
Amortización acumulada:			
Saldo al 1 de enero de 2012	(48)	-	(48)
Dotaciones (véase Nota 4.a.)	(6)	-	(6)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	(54)	-	(54)
Dotaciones (véase Nota 4.a.)	(5)	-	(5)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(59)	-	(59)
Activo material neto:			
Saldo al 31 de diciembre de 2012	8	1	9
Saldo al 31 de diciembre de 2013	5	1	6

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 existían elementos de inmovilizado material completamente amortizados en uso por un importe de 47 y 35 miles de euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 no se han producido pérdidas por deterioro.

6. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo" del balance al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Instrumentos de patrimonio	197.586	346.765
Otros activos financieros	37	37
	197.623	346.802

a) Instrumentos de patrimonio

En el Anexo de esta memoria se incluye la información relacionada con las empresas del grupo y asociadas, todas ellas no cotizadas, indicándose los porcentajes de participación, directa e indirecta, y otra información relevante.

El movimiento registrado durante los ejercicios 2013 y 2012 en las inversiones financieras a largo plazo en instrumentos de patrimonio, se muestra a continuación:



0L9042207

CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	2013	2012
Saldos al inicio del ejercicio	346.765	359.246
Adiciones	113.984	1
De los que:		
<i>Santander Seguros y Reaseguros, Compañía Aseguradora, S.A.</i>	-	1
<i>Santander Real Estate, S.A., S.G.I.I.C.</i>	46.533	-
<i>Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C.</i>	25.951	-
<i>Santander Asset Management, S.G.F.I.M., S.A.</i>	37.400	-
<i>Santander Pensiones, S.G.F.P., S.A.</i>	4.100	-
Ventas	(261.249)	-
De los que:		
<i>Santander Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.</i>	(69.085)	-
<i>Santander Pensiones, S.A., E.G.F.P.</i>	(73.661)	-
<i>Santander Asset Management UK Holdings Limited</i>	(113.554)	-
<i>Santander Río Asset Management Gerente de Fondos Comunes de Inversión, S.A.</i>	(4.949)	-
Correcciones de valor por deterioro	-	(15.137)
De los que:		
<i>Santander Río Asset Management Gerente de Fondos Comunes de Inversión, S.A.</i>	-	(15.137)
Otros movimientos (*)	(1.914)	2.655
Saldos al cierre del ejercicio	197.586	346.765

(*) Corresponde al efecto de las diferencias de cambio generadas por la conversión a euros de la participación que la Sociedad mantenía en Santander Asset Management UK Holdings Limited por importe de 1.934 miles de euros (véase Nota 14) y a la reclasificación durante el ejercicio 2013 de las participaciones mantenidas en Santander Insurance Holding, S.L. (entidad perteneciente al Grupo Santander - véase Nota 1) por importe de 20 miles de euros (véase Nota 7).

Tal y como se indica en la Nota 1, el 30 de mayo de 2013 el Grupo Santander hizo pública la firma de un acuerdo con filiales de Warburg Pincus y General Atlantic para impulsar el desarrollo global de su unidad de gestión de activos, Santander Asset Management ("SAM"). Una vez obtenidas las autorizaciones pertinentes de los distintos reguladores, durante el mes de diciembre de 2013 Warburg Pincus y General Atlantic adquirieron el 50% del capital de SAM Investment Holdings Limited, sociedad holding que integra las gestoras que SAM tiene en varios de los países en los que el Grupo Santander opera, gestionando la mencionada sociedad holding conjuntamente con el Grupo Santander. Como consecuencia del mencionado acuerdo, se han producido durante el ejercicio 2013 los siguientes movimientos societarios que afectan a la Sociedad:



OL9042208

CLASE 8.ª
INTELLECTUAL

Adquisiciones

Santander Real Estate, S.A., S.G.I.I.C.

Con fecha 22 de noviembre de 2013, la Sociedad ha firmado un contrato de compraventa de acciones con Santander Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. mediante el cual la Sociedad ha adquirido 39.999 nuevas acciones nominativas de Santander Real Estate, S.A., S.G.I.I.C., por importe de 46.533 miles de euros, representativas del 39,99% del capital de ésta última, ampliando así la Sociedad su participación al 99,99%. El precio de venta se ha establecido conforme al Informe de un experto independiente (KPMG Asesores, S.L.) en el que se han utilizado metodologías de valoración comúnmente aceptadas.

Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C.

Con fecha 22 de noviembre de 2013, la Sociedad ha firmado un contrato de compraventa de acciones con Santander Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. mediante el cual la Sociedad ha adquirido 2.371.249 nuevas acciones nominativas de Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C. (anteriormente denominada Banif Gestión, S.A., S.G.I.I.C.), por importe de 25.951 miles de euros, representativas del 99,99% del capital de ésta última, ampliando así la Sociedad su participación. El precio de venta se ha establecido conforme al informe de un experto independiente (KPMG Asesores, S.L.) en el que se han utilizado metodologías de valoración comúnmente aceptadas.

Santander Asset Management, S.G.F.I.M., S.A.

Con fecha 30 de diciembre de 2013, la Sociedad ha firmado un contrato de compraventa de acciones con Santander Gestión de Activos, S.G.P.S., S.A. (entidad perteneciente al Grupo Santander) mediante el cual la Sociedad ha adquirido 3.423.302 acciones nominativas de Santander Asset Management, S.G.F.I.M., S.A., entidad domiciliada en Portugal, por importe de 37.400 miles de euros, representativa del 100,00% del capital de ésta última. El precio de adquisición se ha establecido conforme al informe de un experto independiente (KPMG Asesores, S.L.) en el que se han utilizado metodologías de valoración comúnmente aceptadas.

Santander Pensões, S.G.F.P., S.A.

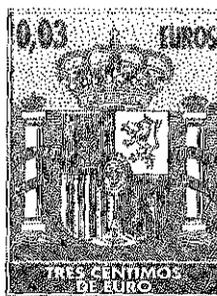
Con fecha 30 de diciembre de 2013, la Sociedad ha firmado un contrato de compraventa de acciones con Santander Gestión de Activos, S.G.P.S., S.A. (entidad perteneciente al Grupo Santander) mediante el cual la Sociedad ha adquirido 200.000 acciones nominativas de Santander Pensões, S.G.F.P., S.A., entidad domiciliada en Portugal, por importe de 4.100 miles de euros, representativa del 100,00% del capital de ésta última. El precio de adquisición se ha establecido conforme al informe de un experto independiente (KPMG Asesores, S.L.) en el que se han utilizado metodologías de valoración comúnmente aceptadas.

Ventas

Santander Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.

Al 31 de diciembre de 2012 el porcentaje de participación de la Sociedad en el capital de Santander Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. ascendía al 71,52%.

Con fecha 27 de noviembre de 2013, previa autorización por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, ha sido suscrito un contrato de compraventa de acciones por el que la Sociedad ha vendido la totalidad de las acciones que mantenía en el capital social de Santander Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. a SAM Investment Holdings Limited (entidad domiciliada en Jersey), por importe de 125.594 miles de euros. El precio de venta se ha establecido conforme al informe de un experto independiente (KPMG Asesores,



0L9042209

CLASE 8.ª

S.L.) en el que se han utilizado metodologías de valoración comúnmente aceptadas. El beneficio neto obtenido por la Sociedad por las mencionadas ventas ha ascendido a 56.509 miles de euros, que se registra en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros asociados a la actividad – Resultado por enajenaciones y otras" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013.

Santander Pensiones, S.A., E.G.F.P.

Al 31 de diciembre de 2012 el porcentaje de participación de la Sociedad en el capital de Santander Pensiones, S.A., E.G.F.P. ascendía al 78,81%.

Con fecha 27 de noviembre de 2013, previa autorización por parte de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, ha sido suscrito un contrato de compraventa de acciones por el que la Sociedad ha vendido la totalidad de las acciones que mantenía en el capital social de Santander Pensiones, S.A., E.G.F.P. a SAM Investment Holdings Limited (entidad domiciliada en Jersey), por importe de 115.079 miles de euros. El precio de venta se ha establecido conforme al informe de un experto independiente (KPMG Asesores, S.L.) en el que se han utilizado metodologías de valoración comúnmente aceptadas. El beneficio neto obtenido por la Sociedad por las mencionadas ventas ha ascendido a 41.418 miles de euros, que se registra en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros asociados a la actividad – Resultado por enajenaciones y otras" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013.

Santander Asset Management UK Holdings Limited

Al 31 de diciembre de 2012 el porcentaje de participación de la Sociedad en el capital de Santander Asset Management UK Holdings Limited ascendía al 100,00%.

Durante el ejercicio 2013, Santander Asset Management UK Holdings Limited repartió dividendos por un importe total de 250.755 miles de euros. Posteriormente, con fecha 4 de diciembre de 2013, ha sido suscrito un contrato de compraventa de acciones por el que la Sociedad ha vendido la totalidad de las acciones que mantenía en el capital social de Santander Asset Management UK Holdings Limited a SAM Investment Holdings Limited (entidad domiciliada en Jersey), por importe de 2 libras (equivalente a 0,002 miles de euros a dicha fecha), equivalente al valor razonable de la entidad una vez satisfecho el dividendo mencionado. El precio de venta se ha establecido conforme al informe de un experto independiente (KPMG Asesores, S.L.) en el que se han utilizado metodologías de valoración comúnmente aceptadas. Como consecuencia de todo ello, atendiendo a la realidad económica de la operación, la Sociedad ha considerado 113.554 miles de euros como devolución de capital por el coste de participada que mantenía antes de la mencionada venta, siendo el resto, por importe de 137.201 miles de euros, registrados en concepto de dividendos, en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios – Ingresos de participaciones en instrumentos de empresas del grupo y asociadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013 (véase Nota 15).

Santander Rio Asset Management Gerente de Fondos Comunes de Inversión, S.A.

Al 31 de diciembre de 2012, y habiendo transcurrido 5 años desde su adquisición por parte de la Sociedad, los resultados acumulados generados a dicha fecha por la entidad participada no se consideraron suficientes para la recuperabilidad del fondo de comercio. Adicionalmente, si bien la Sociedad pagaba dividendos, conforme al plan de negocio y a las decisiones estratégicas del Grupo, y considerando la situación actual y futura de Argentina, las estimaciones de evolución y desarrollo del negocio no eran favorables. Por todo ello, al cierre del ejercicio 2012 la Sociedad registró una corrección de valor de la participación mantenida en Santander Rio Asset Management Gerente de Fondos Comunes de Inversión, S.A. por importe de 15.137 miles de euros en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros asociados a la actividad – Deterioro y pérdidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2012.



OL9042210

CLASE 8ª
REG. N.º 14.200/2008

Al 31 de diciembre de 2012 el porcentaje de participación de la Sociedad en el capital de Santander Río Asset Management Gerente de Fondos Comunes de Inversión, S.A. ascendía al 94,90%.

Con fecha 5 de diciembre de 2013, ha sido suscrito un contrato de compraventa de acciones por el que la Sociedad ha vendido la totalidad de las acciones que mantenía en el capital social de Santander Río Asset Management Gerente de Fondos Comunes de Inversión, S.A. a SAM Investment Holdings Limited (entidad domiciliada en Jersey), por importe de 26.208 miles pesos argentinos (equivalente a 3.148 miles de euros a dicha fecha). El precio de venta se ha establecido conforme al informe de un experto independiente (KPMG Asesores, S.L.) en el que se han utilizado metodologías de valoración comúnmente aceptadas. La pérdida neta obtenida por la Sociedad por la mencionada venta ha ascendido a 1.801 miles de euros (véase Nota 14), que se registra en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros asociados a la actividad – Resultado por enajenaciones y otras" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013.

Otra información

Optimal Investment Services, S.A.

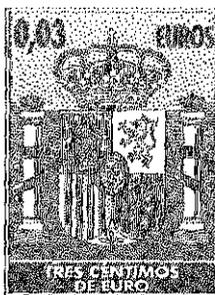
Como consecuencia del fraude de la firma Bernard L. Madoff Investment Securities LLC ("Madoff Securities"), intervenida en diciembre de 2008 por la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos ("SEC"), se encuentran en curso procedimientos judiciales contra Optimal Investment Services, S.A. (sociedad participada por la Sociedad y entidad perteneciente al Grupo Santander – véase Anexo), con origen en la inversión de Optimal Strategic US (fondo gestionado por esta última) en activos afectados por el mencionado fraude. Los Administradores consideran remota la posibilidad de que de dichos procedimientos se materialice un perjuicio para la Sociedad.

Optimal Alternative Investments, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.

Como consecuencia de las adversas condiciones del mercado de gestión de activos en general y del negocio de la inversión libre en particular, durante los primeros meses del ejercicio 2009 se realizaron acciones comerciales por las que los partícipes de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por Optimal Alternative Investments, S.G.I.I.C., S.A. distintos de entidades del Grupo Santander, reembolsaron sus participaciones en las ventanas de liquidez establecidas en los Folletos correspondientes, quedando, únicamente, entidades del Grupo Santander como partícipes. Adicionalmente, dado que las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por Optimal Alternative Investments, S.G.I.I.C., S.A. no requieren una gestión activa, al haber sido solicitada la práctica totalidad de los reembolsos de las inversiones mantenidas en sus carteras y que la Sociedad desarrolla su actividad en el contexto del Grupo Santander, realizando una parte importante de sus operaciones con las sociedades del Grupo al que pertenece de acuerdo con la estrategia global del mismo, desde el mes de mayo de 2009 la totalidad de los empleados que pertenecían a Optimal Alternative Investments, S.G.I.I.C., S.A., fueron traspasados a otras entidades del Grupo Santander, desde donde actualmente se llevan las labores administrativas. En cualquier caso, es intención de los Administradores de Optimal Alternative Investments, S.G.I.I.C., S.A. tomar las medidas oportunas para relanzar las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas en el nuevo entorno, o bien proceder a su liquidación.

Correcciones de valor por deterioro

Durante el ejercicio 2013 no se ha producido corrección de valor por deterioro alguno. Durante el ejercicio 2012 la Sociedad reconoció un deterioro por su participación en Santander Río Asset Management Gerente de Fondos Comunes de Inversión, S.A. por importe de 15.137 miles de euros (véase apartado anterior).



OL9042211

CLASE 8.ª
INVERSIONES FINANCIERAS

Como consecuencia de las ventas mencionadas anteriormente, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el deterioro acumulado del saldo del epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo - Instrumentos de patrimonio" ascendía a 28.500 y 56.279 miles de euros, respectivamente (véase Anexo).

b) Otros activos financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo del epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo - Otros activos financieros" del balance recoge por importe de 37 miles de euros, en ambos ejercicios, el importe de las fianzas a largo plazo constituidas por la Sociedad para el alquiler de las oficinas que constituyen su sede operativa.

7. Inversiones financieras a largo plazo

El saldo del epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" del balance al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Clasificación:		
Activos financieros disponibles para la venta	-	20
Préstamos y partidas a cobrar	50	148
	50	168
Naturaleza:		
Instrumentos de patrimonio	-	20
Créditos a terceros	50	148
	50	168

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de la cuenta "Créditos a terceros" del balance recoge los créditos concedidos al personal con vencimiento superior a un año (véase Nota 15).

Al 31 de diciembre de 2012 el saldo de la cuenta "Inversiones financieras a largo plazo - Instrumentos de patrimonio" del balance correspondía a las participaciones de la Sociedad en Santander Insurance Holding, S.L. (entidad perteneciente al Grupo Santander - véase Nota 1), por importe de 20 miles de euros, correspondiente a su coste de adquisición. Durante el ejercicio 2013 los Administradores de la Sociedad han decidido reclasificar las mencionadas participaciones al epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo - Instrumentos de patrimonio" del activo del balance (véase Nota 6).

8. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la composición de la cuenta "Tesorería" era la siguiente:



0L9042212

CLASE 8.^a

	Miles de Euros	
	2013	2012
Cuentas corrientes:		
Banco Santander, S.A. (*) – Cuentas en euros	282.025	1.456
Banco Santander, S.A. (*) – Cuenta en divisa (Nota 14)	21	21
Saldos al cierre del ejercicio	282.046	1.477

(*) Entidad perteneciente al Grupo Santander (véase Nota 1).

Las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en Banco Santander, S.A. no han devengado tipo de interés alguno durante los ejercicios 2013 y 2012.

Las diferencias negativas de cambio generadas en el ejercicio 2012 por la conversión a euros de la cuenta corriente mantenida en divisa ascendieron a 1 miles de euros, que se incluían en el epígrafe "Diferencias de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias, no siendo significativas las diferencias de cambio generadas en el ejercicio 2013 (véase Nota 14).

9. Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección Financiera, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. Durante los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad no ha operado con instrumentos financieros derivados. A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:

a) Riesgo de crédito:

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad, y se entiende como el riesgo de que la contraparte sea incapaz de reintegrar completamente los importes que debe.

Con carácter general la Sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio (entidades pertenecientes al Grupo Santander).

En cualquier caso, la política de gestión del riesgo de la Sociedad se encuentra enmarcada dentro de los principios y marco de actuación del Grupo Santander.

b) Riesgo de liquidez:

Este riesgo refleja la posible dificultad de la Sociedad para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cantidad suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago.

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería y otros activos líquidos equivalentes, expuestos en su balance y que se detallan en la Nota 8.

En cualquier caso, la política de gestión del riesgo de la Sociedad se encuentra enmarcada dentro de los principios y marco de actuación del Grupo Santander.



0L9042213

CLASE 8.ª
MEXICO, D.F.

c) Riesgo de mercado (Incluye tipo de interés, tipo de cambio y otros riesgos de precio):

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales, y de los precios de mercado de los instrumentos financieros negociables.

Tanto la tesorería y, en su caso, las adquisiciones temporales de activos como la deuda financiera de la Sociedad, están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja. Respecto del efectivo y otros activos líquidos equivalentes la exposición es mínima, ya que los vencimientos son a muy corto plazo y permiten adecuar rápidamente la rentabilización a la evolución de los tipos de interés. Adicionalmente, respecto de la deuda financiera, en función de las condiciones (véase Nota 12), en opinión de los Administradores de la Sociedad, la exposición a este riesgo no es significativa.

En el cuadro de la Nota 14 se resume la exposición de la Sociedad al riesgo de cambio.

El riesgo de precio se define como aquél que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados, bien por factores específicos del propio instrumento, o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado. Teniendo en cuenta las posiciones mantenidas por la Sociedad, los Administradores consideran que la exposición de la misma a este riesgo no es relevante en relación al patrimonio.

En cualquier caso, la política de gestión del riesgo de la Sociedad se encuentra enmarcada dentro de los principios y marco de actuación del Grupo Santander.

d) Otros riesgos de mercado:

Los riesgos e incertidumbres que afronta la Sociedad en la consecución de sus objetivos se derivan, principalmente, de la evolución del volumen de actividad de los mercados en los que las filiales obtienen sus ingresos principales.

La experiencia demuestra que los mercados financieros están sujetos a ciclos de variada duración e intensidad que influyen notablemente la actividad que se registra. Adicionalmente, al tratarse de un sector sujeto a una extensa regulación, los cambios que puedan producirse en el marco regulatorio podrían afectar a la capacidad de la empresa de mejorar sus resultados.

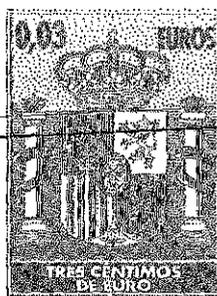
En cualquier caso, la política de gestión del riesgo de la Sociedad se encuentra enmarcada dentro de los principios y marco de actuación del Grupo Santander.

10. Patrimonio Neto y Fondos Propios

10.1. Capital

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el capital social de la Sociedad estaba compuesto por 4.803.000 participaciones nominativas de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las participaciones constitutivas del capital social gozan de los mismos derechos políticos y económicos, no existiendo restricciones estatutarias para su transmisibilidad y, asimismo, no cotizando en Bolsa.

Durante los ejercicios 2013 y 2012, no se ha producido movimiento alguno en el capital social de la Sociedad.



0L9042214

CLASE 8.º
INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La composición del capital de la Sociedad a 31 de diciembre de 2013 y 2012 era la siguiente:

	Número de Participaciones	Porcentaje de Participación
Banco Santander, S.A. (*)	4.802.990	99,999%
Santander Investment, S.A. (*)	10	0,001%
Total	4.803.000	100%

(*) Sociedades Integradas en Grupo Santander (véase Nota 4).

10.2. Reservas y Resultados de ejercicios anteriores

La composición del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Reservas:		
Reserva legal	5.773	5.773
Reservas voluntarias	70.145	70.145
	75.918	75.918
Resultados de ejercicios anteriores	(71.059)	(47.603)
	4.859	28.315

Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, excepto cuando existen pérdidas acumuladas, en cuyo caso el beneficio se destinará a la compensación de dichas pérdidas, destinándose el 10% del beneficio restante a dotar la correspondiente reserva legal. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la reserva legal ya alcanzaba el 20% del capital social desembolsado.

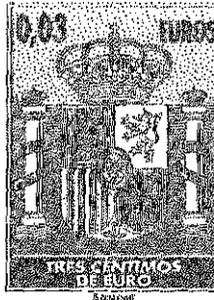
La reserva legal, mientras no supere el mencionado límite del 20% del capital social, sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

11. Provisiones a largo y corto plazo

A continuación se muestran los movimientos producidos en los ejercicios 2013 y 2012 y la finalidad de las provisiones registradas en estos epígrafes del balance al cierre de los mismos:



0L9042215

CLASE 0.ª
PREVISIONES

	Miles de Euros	
	Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	Provisiones a corto plazo
Saldos al 31 de diciembre de 2011	1.179	2.618
Dotación neta con cargo a resultados	47	2.399
Fondos utilizados	(126)	(2.691)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	1.100	2.326
Dotación neta con cargo a resultados	95	610
Fondos utilizados	(125)	(732)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	1.070	2.204

i. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal

La composición del saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Prejubilaciones	1.070	1.100
	1.070	1.100

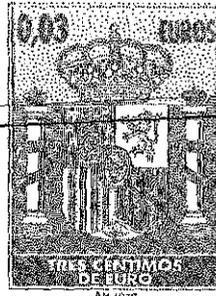
Prejubilaciones

Durante el ejercicio 2008 la Sociedad ofreció a algunos de sus empleados la posibilidad de cesar con anterioridad a su jubilación. Por este motivo, durante el ejercicio se constituyó un fondo con cargo al epígrafe "Gastos de personal – Provisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 15), 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.

El valor actual de las mencionadas obligaciones al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Valor actual de las obligaciones:		
Con el personal prejubilado	1.070	1.100
Total provisiones por prestaciones a largo plazo al personal	1.070	1.100

La Sociedad ha estimado el importe de dichos compromisos de acuerdo con un estudio actuarial realizado por un actuario independiente en el que se han considerado las siguientes hipótesis:



0L9042216

CLASE 8.ª

- Método de cálculo: "de la unidad de crédito proyectada".
- Hipótesis actuariales utilizadas: insesgadas y compatibles entre sí. Concretamente, las hipótesis actuariales más significativas que han considerado en sus cálculos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 son:

	2013	2012
Tipo de interés técnico anual	3%	3%
Tablas de mortalidad	PERMF 2000-P	GRM/F-95
I.P.C. anual acumulativo	1,50%	1,50%
Tasa anual de crecimiento de las prestaciones de la Seguridad Social	1,50%	1,50%

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

Los importes reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias durante los ejercicios 2013 y 2012 con respecto a los compromisos por prejubilación se muestran a continuación:

Fondos para pensiones y obligaciones similares – Prejubilaciones	Miles de Euros	
	2013	2012
Coste por intereses (Nota 16)	31	45
(Ganancias)/pérdidas actuariales reconocidas en el ejercicio (Nota 15)	64	2
Total	95	47

El movimiento que se ha producido durante los ejercicios 2013 y 2012 en el valor actual de la obligación devengada por compromisos por prejubilación ha sido el siguiente:

Provisiones por prestaciones a largo plazo al personal	Miles de Euros	
	2013	2012
Valor actual de las obligaciones al inicio del ejercicio	1.100	1.179
Coste por intereses	31	45
Prestaciones pagadas	(125)	(126)
(Ganancias)/pérdidas actuariales	64	2
Valor actual de las obligaciones al final del ejercicio	1.070	1.100

ii. Provisiones a corto plazo

La Sociedad posee planes de incentivos, en acciones sobre la matriz, Banco Santander, S.A. (entidad perteneciente al Grupo Santander – véase Nota 1) a favor de determinados empleados. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el pasivo relativo a este concepto ha ascendido a 56 y 170 miles de euros, respectivamente, que se incluyen en el epígrafe "Provisiones a corto plazo" del pasivo del balance. El gasto correspondiente a los ejercicios 2013 y 2012, que asciende a 226 y 388 miles de euros, respectivamente,



OL9042217

CLASE 8.ª

se encuentra registrado en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 15).

El resto del saldo corresponde a provisiones para operaciones comerciales, recogiendo los gastos pendientes de pago para el funcionamiento normal de la Sociedad.

12. Deudas con empresas del grupo (largo y corto plazo)

La composición del saldo de estos epígrafes, incluidos en balance al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Deudas con empresas del grupo a largo plazo		
Préstamos participativos	85.000	85.000
Deuda a pagar al grupo por efecto impositivo	130	130
	85.130	85.130
Deudas con empresas del grupo a corto plazo		
Préstamos participativos (Nota 14)	-	115.488
Póliza de crédito	-	119.728
Intereses del préstamo participativo	21.841	-
Intereses de la póliza de crédito	2.468	4.367
	24.309	239.583

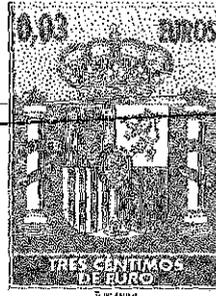
Préstamos participativos

Corresponde a un préstamo participativo otorgado por Banco Santander, S.A. (entidad perteneciente al Grupo Santander – véase Nota 1) a la Sociedad por importe de 85.000 miles de euros y cuyo vencimiento es 20 de enero de 2015.

EL porcentaje aplicable a cada período de interés del mencionado préstamo, determinado por la evolución del beneficio después de impuestos de la Sociedad, se devenga de acuerdo con los siguientes tramos aplicados de forma acumulada:

Beneficio después de Impuestos	Tasa nominal anual
Inferior a o igual a 15.000 miles de euros	9,00%
Superior a 15.000 e inferior o igual a 50.000 miles euros	10,00%
Superior a 50.000 miles de euros	11,00%

Adicionalmente, tal y como se establece contractualmente, para el cálculo del beneficio después de impuestos que determina el devengo de intereses derivado de dicho préstamo, no se tendrá en cuenta el devengo y contabilización de tales intereses, los cuales habrán de minorar los beneficios de la Sociedad. Asimismo, en ningún caso podrán ser negativos los beneficios que resulten de minorar, de la cifra del beneficio, el importe total



0L9042218

CLASE B.ª

de los intereses devengados en cada anualidad, por lo que el importe máximo de intereses devengados durante cada anualidad por razón del presente préstamo, en ningún caso podrá ser superior al importe total del beneficio.

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad poseía otro préstamo participativo con Banco Santander, S.A. (entidad perteneciente al Grupo Santander – véase Nota 1) destinado a la adquisición de Santander Asset Management UK Holdings Limited por importe de 94.250 miles de libras esterlinas y cuyo vencimiento era 31 de diciembre de 2013. Con fecha 30 de diciembre de 2013 se ha producido la cancelación total del mencionado préstamo.

El porcentaje aplicable a cada período de interés del préstamo mencionado anteriormente, determinado por la evolución del beneficio después de impuestos de la Sociedad, se devengaba de acuerdo con los siguientes tramos aplicados de forma acumulada:

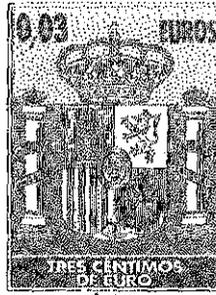
Beneficio después de Impuestos	Tasa nominal anual
Inferior a o igual a 15.000 miles de euros	7,50%
Superior a 15.000 e inferior o igual a 50.000 miles euros	8,50%
Superior a 50.000 miles de euros	9,50%

Las diferencias de cambio generadas durante el ejercicio 2013 por la conversión a euros de dicho préstamo participativo ascienden a 1.934 miles de euros (2.655 miles de euros durante el ejercicio 2012) que se incluyen en el epígrafe "Diferencias de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Asimismo, como consecuencia de la cancelación del mencionado préstamo, se han generado diferencia de cambio por importe de 639 miles de euros que se incluyen en el epígrafe "Diferencias de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 14).

Los préstamos participativos descritos no devengan intereses durante aquellos periodos de interés correspondientes a ejercicios en que la Prestataria no obtenga beneficio. Dado que la Sociedad ha obtenido beneficios en el ejercicio 2013, se han devengado intereses por importe de 21.841 miles de euros, que se registran en el epígrafe "Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo" del pasivo del balance, siendo la contrapartida el epígrafe "Gastos financieros – Por deudas con empresas del grupo y asociadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 16). Dichos intereses han sido abonados el 5 de febrero de 2014. Dado que la Sociedad incurrió en pérdidas en el ejercicio 2012 no se devengó gasto alguno por este concepto.

Póliza de crédito

Durante el ejercicio 2009 la Sociedad suscribió una póliza de crédito con Banco Santander, S.A. por importe de 100.000 miles de euros, cuyo vencimiento inicial era el 31 de diciembre de 2010. Fue renovada hasta el 31 de diciembre de 2011, ampliándose el disponible a 130.000 miles de euros y, finalmente, fue ampliada hasta el 31 de diciembre de 2012. El tipo de interés anual de dicha póliza el primer año fue del 3,677%, que se revisa anualmente en función del tipo de interés de referencia Euribor más un diferencial del 1,73% y se liquidarán al vencimiento. Al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad mantenía un saldo dispuesto de 91.600 miles de euros, materializados en la adquisición del 40% adicional del capital social de Santander Real Estate, S.A., S.G.I.I.C. Durante el ejercicio 2010 la Sociedad dispuso de 21.670 miles de euros adicionales, fundamentalmente, para el pago de los intereses acumulados de ejercicios anteriores procedentes de los préstamos participativos mencionados anteriormente. Asimismo, durante el ejercicio 2011 la Sociedad dispuso de 1.510 miles de euros adicionales para el pago de los intereses del ejercicio 2010 procedentes de la línea de crédito. Durante el ejercicio 2012 la Sociedad dispuso de 2.748 miles de euros adicionales para el pago de los intereses del



0L9042219

CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS

ejercicio 2011 procedentes de la línea de crédito, así como de 2.200 miles de euros para hacer frente a gastos incurridos por la operativa normal de la Sociedad. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad tenía dispuesto un importe de 119.728 miles de euros e intereses pendientes de pago por importe de 4.367 miles de euros que se registraban en el epígrafe "Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo" del pasivo del balance.

Con fecha 31 de diciembre de 2012 la Sociedad suscribió una nueva póliza de crédito con Banco Santander, S.A. por importe de 150.000 miles de euros, cuyo vencimiento es el 31 de diciembre de 2013. El tipo de interés anual es Euribor más un diferencial del 1,34%.

Con fecha 17 de diciembre de 2013 la Sociedad ha renovado nuevamente la mencionada póliza de crédito, siendo el nuevo vencimiento el 31 de diciembre de 2014, manteniendo el resto de condiciones inalterables. Asimismo, con fecha 30 de diciembre de 2013 la Sociedad ha cancelado íntegramente el saldo dispuesto a dicha fecha.

Los intereses devengados por esta póliza de crédito durante el ejercicio 2013 han ascendido a 2.468 miles de euros (4.367 miles de euros durante el ejercicio 2012), que se registran en el saldo del epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 16). La totalidad de estos intereses se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2013, y figuran registrados en la cuenta "Intereses de la póliza de crédito" del detalle anterior. Con fecha 3 de enero de 2014 se han abonado íntegramente dichos intereses.

13. Administraciones Públicas y Situación fiscal

La Sociedad está integrada en el Grupo de tributación en régimen de consolidación fiscal, cuya sociedad dominante es Banco Santander, S.A. (entidad perteneciente al Grupo Santander – véase Nota 1).

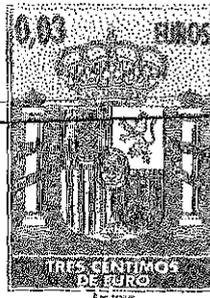
a) Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas es la siguiente:

	Miles de euros	
	Saldo acreedor	
	2013	2012
Pasivo corriente:		
Otras deudas con las Administraciones Públicas-		
Hacienda Pública acreedora por IVA	696	50
Organismos de la Seguridad Social acreedores	25	38
Hacienda Pública acreedora por Retenciones	435	333
	1.156	421

b) Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

El desglose del epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:



0L9042220

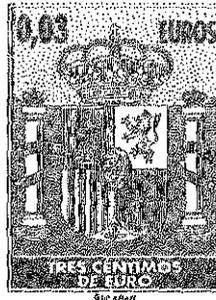
CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	2013	2012
Ingreso/gasto por impuesto corriente	-	-
Ingreso/gasto por impuesto diferido	6.176	4.627
Otros	-	30
Total	6.176	4.657

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Resultado contable antes de impuestos	353.611	(28.113)
Diferencias permanentes-		
Aumentos:		
Otros	1	-
Disminuciones:		
Renta de fuente extranjera (véase Nota 15)	(252.797)	(836)
Diferencias temporales-		
Aumentos:		
Planes de aportación definida (véase Nota 15)	319	365
Prestaciones a largo plazo al personal (Nota 11)	95	47
Correcciones de valor por deterioro (Nota 6)	-	15.137
Otros	1.138	-
Disminuciones:		
Prestaciones a largo plazo al personal	-	(126)
Correcciones de valor por deterioro (Nota 6)	(22.137)	-
Otros	(1)	(177)
Base imponible	80.229	(13.703)
Compensación de bases imponibles negativas	-	-
Cuota íntegra (30%)	24.068	-
Deducciones	(24.068)	-
Retenciones	-	-
Cuota a pagar / (a devolver)	-	-

De acuerdo con la legislación vigente, las deducciones por doble imposición interna podrán aplicarse a la cuota íntegra en los períodos impositivos que concluyan en los siete años inmediatos y sucesivos siguientes. A continuación se detallan las deducciones por doble imposición acreditadas por la Sociedad y pendientes de aplicación, con indicación del año de origen:



0L9042221

CLASE 8.^a
CONTABILIDAD

Año de origen	Compensables hasta	Miles de euros
2013	2020	37.001
		37.001

De acuerdo con la legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los dieciocho ejercicios siguientes, en determinadas condiciones. Sin embargo, dado que la Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal con el Grupo Tributario del que es sociedad dominante Banco Santander, S.A. (véanse Notas 1 y 10), la recuperación de las pérdidas fiscales depende de los criterios en la distribución de la carga tributaria por parte de esta última, razón por la cual la Sociedad no ha registrado contablemente el mencionado efecto fiscal.

Conforme a las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades presentadas, y a la prevista del ejercicio 2013 a presentar en 2014, la Sociedad dispone, al 31 de diciembre de 2013, de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

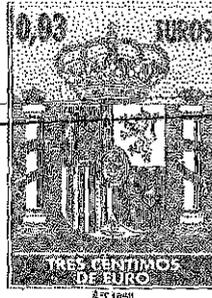
Año de origen	Compensables hasta	Miles de Euros
2009	2027	7.761
2010	2028	9.579
2011	2029	10.517
2012	2030	(*) 13.702
		41.559

(*) Cifra de la liquidación efectiva definitivamente presentada del impuesto sobre beneficios del ejercicio 2012.

c) Conciliación entre resultado contable y gasto por impuesto sobre sociedades

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 2013 y 2012 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Resultado contable antes de impuestos	353.611	(28.113)
Cuota al 30%	106.083	-
Impacto diferencias permanentes	(75.839)	(251)
Deducciones		
Por doble imposición	(24.068)	-
Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	6.176	-



OL9042222

CLASE 8ª
IMPUESTOS**d) Activos por impuestos diferidos registrados**

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Diferencias temporarias (Impuestos anticipados):		
Depreciación de valores	8.147	14.788
Compromisos por jubilaciones y prejubilaciones, planes de incentivos y otros	1.561	1.096
Bases imponible negativas	-	-
Deducciones pendientes y otros	-	-
Total activos por impuesto diferido	9.708	15.884

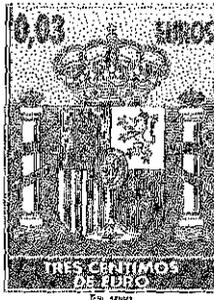
Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance por considerar los Administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad, incluyendo determinadas actuaciones de planificación fiscal, es probable que dichos activos sean recuperados.

Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Son susceptibles de actuación inspectora por las autoridades fiscales para la Sociedad los últimos cuatro ejercicios en relación con el impuesto sobre beneficios y con el resto de los principales impuestos. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

14. Moneda extranjera

El detalle de los saldos y transacciones en moneda extranjera más significativos, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, valorados al tipo de cambio de cierre y tipo de cambio de la transacción, respectivamente, es el siguiente:



0L9042223

CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	2013	2012
Activo		
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 8)	21	21
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 6)	-	147.191
Inversiones financieras a corto plazo (Nota 15)	1.965	-
Pasivo		
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 12)	-	115.488
Resultados		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 15)		
Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio de Empresas del grupo y asociadas	43.901	836
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros asociados a la actividad (Nota 6)		
Resultados por enajenaciones y otras	1.801	-

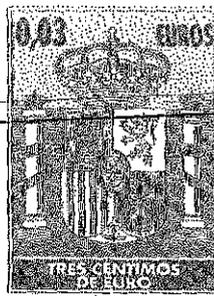
El importe de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado de los ejercicios 2013 y 2012 en el epígrafe "Diferencias de cambio", por clases de instrumentos financieros, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Activos financieros:		
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 8)	-	1
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 6)	1.934	2.655
Inversiones financieras a corto plazo (Nota 15)	(78)	-
Total activos financieros	1.856	2.656
Pasivos financieros:		
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 12)	(1.934)	(2.655)
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 12)	639	-
Total pasivos financieros	(1.295)	(2.655)
Total neto	561	1

15. Ingresos y gastos de explotación

15.1. Importe neto de la cifra de negocios

El saldo del epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2013 y 2012 presenta la siguiente composición:



0L9042224

CLASE 8.^a
BANCOS DE ESPAÑA

	Miles de Euros	
	2013	2012
Dividendos:		
Santander Río Asset Management Gerente de Fondos Comunes de Inversión, S.A.	2.043	836
Santander Asset Management UK Holdings Limited (Nota 6) (*)	137.201	-
Santander Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.	118.324	-
Santander Pensiones, S.A., E.G.F.P.	35.241	-
Santander Insurance Holding, S.L.	3	-
Total	292.812	836

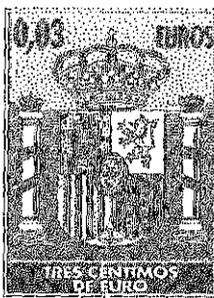
(*) Santander Asset Management UK Holdings Limited ha repartido durante el ejercicio 2013 dividendos por un importe total de 250.755 miles de euros (208.897 en moneda euro y el resto en libras esterlinas), de los que la Sociedad ha considerado, atendiendo a la realidad económica de la operación, 113.654 miles de euros como devolución de capital por el coste de participada (véase Nota 6).

Al 31 de diciembre de 2013 todos los importes por este concepto ya habían sido cobrados, excepto el dividendo recibido de Santander Río Asset Management Gerente de Fondos Comunes de Inversión, S.A., que se encuentra registrado, neto del efecto del tipo de cambio, por importe de 1.965 miles de euros, en el epígrafe "Inversiones financieras a corto plazo" del activo del balance (Nota 6). Dicho dividendo ha sido cobrado en el mes de enero de 2014.

15.2. Gastos de personal

a) Composición

El saldo del epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2013 y 2012 presenta la siguiente composición:



OL9042225

CLASE 8.ª
GASTOS

	Miles de Euros	
	2013	2012
Sueldos y salarios (*)	5.487	4.953
Indemnizaciones	-	45
Cargas sociales-		
Seguridad Social	389	328
Otros gastos sociales (**)	345	552
	734	880
Provisiones (***)	64	2
	6.285	5.880

(*) Al 31 de diciembre de 2013 incluye un importe de 226 miles de euros (388 miles de euros al 31 de diciembre de 2012) – véase Nota 11 - correspondientes a los pagos por planes de incentivos a determinado personal, que se detallan en el apartado c) de esta misma Nota.

(**) Al 31 de diciembre de 2013 incluye un importe de 168 miles de euros (365 miles de euros al 31 de diciembre de 2012), correspondientes a aportaciones a planes de pensiones (véase Nota 4.f.).

(***) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el saldo corresponde al gasto por pérdidas actuariales procedentes de las prestaciones a largo plazo al personal (véase Nota 11).

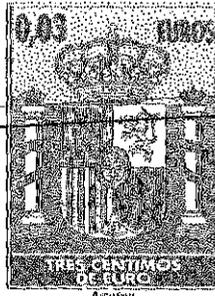
b) Número de empleados

El número medio de empleados de la Sociedad durante los ejercicios 2013 y 2012 detallado por categorías profesionales es el siguiente:

	Número Medio de Empleados	
	2013	2012
Directivos	11	7
Técnicos	21	21
	32	28

El número de empleados de la Sociedad al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 distribuido por categorías profesionales y género, es el siguiente:

	Distribución Funcional por Género			
	2013		2012	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	8	1	8	1
Técnicos	2	5	13	10
Total	10	6	21	11



0L9042226

CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad tenía registrados 3.232 y 2.622 miles de euros, respectivamente, en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar - Personal (remuneraciones pendientes de pago)" del balance, correspondientes a remuneraciones pendientes de pago a su personal (fundamentalmente retribuciones variables) devengadas durante dichos ejercicios.

Por otro lado, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad tenía registrados 23 y 5 miles de euros, respectivamente, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar - Personal" del balance, correspondientes a anticipos de remuneraciones y préstamos concedidos al personal con vencimiento a corto plazo. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad tenía registrados 50 y 148 miles de euros en el epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo - Créditos a terceros" del balance, respectivamente, correspondientes a préstamos concedidos al personal con vencimiento a largo plazo. Estos préstamos se conceden a un tipo de interés cero (conforme a lo estipulado en el Convenio Colectivo de Oficinas y Despachos) y las cuotas de amortización son del 10% de la mensualidad bruta, entendiendo ésta como el importe bruto del mes (sin pagas extra) deduciendo del mismo la ayuda alimentaria.

c) *Sistemas de retribución basados en acciones*

En el ejercicio 2007 el Grupo Santander aprobó una política de Incentivos a largo plazo dirigida a determinado personal directivo de las sociedades del Grupo. Entre los planes que conforman dicha política cabe mencionar el Plan de Acciones Vinculado a Objetivos, que implicó la puesta en práctica a partir de julio de 2007 de ciclos sucesivos de entrega de acciones de Banco Santander, S.A. a los beneficiarios del Plan. Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo Santander había aprobado un total de seis ciclos, habiéndose liquidado cinco de ellos, uno de ellos en el ejercicio 2013.

Para cada uno de los ciclos se establece un número de acciones máximo que pueda corresponder a cada beneficiario que haya permanecido en activo en el Grupo durante el período previsto de tres años, excepto en el primero de los ciclos, que fue de dos años. Los objetivos cuyo cumplimiento determina el número de acciones a entregar, se definen por comparación de la evolución del Grupo con la de un conjunto de entidades financieras de referencia, estando vinculados a un único parámetro, el Retorno Total para el Accionista, para el quinto ciclo que ha vencido en 2013, y para el sexto ciclo que vencerá 2014.

Al 31 de diciembre de 2013, el número de personas de la Sociedad incluidos en los planes anteriores asciende a 12, con un número máximo de acciones a recibir de 180.715. La fecha de entrega de las acciones será julio de 2014, habiéndose entregado las acciones correspondientes a los beneficiarios del quinto ciclo durante el mes de julio de 2013, en función de la consecución de los objetivos definidos para este plan.

En relación con dichos planes, Banco Santander, S.A., ha llegado a un acuerdo con la Sociedad por el que le garantiza la entrega de las acciones que corresponda en su momento a cambio de una prima fija no reembolsable. El coste total de los planes (número máximo de acciones a entregar valoradas al coste de la prima anteriormente indicada) es registrado por la Sociedad, a lo largo del período de devengo - tres años a partir de la aprobación de cada uno, para los planes en vigor- en "Gastos de personal". Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad había registrado 226 miles de euros (388 miles de euros al 31 de diciembre de 2012) en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias por este concepto.



0L9042227

CLASE 8.ª**15.3. Otros gastos de explotación****a) Desglose***Servicios exteriores-*

El saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2013 y 2012 presenta la siguiente composición:

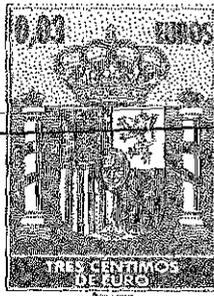
	Miles de Euros	
	2013	2012
Arrendamientos y cánones	1.012	895
Sistemas informáticos	247	417
Publicidad y propaganda	246	128
Gastos de representación	499	497
Servicios de profesionales independientes	383	172
Comunicaciones	64	31
Servicios administrativos subcontratados	296	255
Servicios información de mercados	2.209	1.023
Suministros	5	2
Otros gastos	297	95
Total gastos generales	5.258	3.515

La cuenta "Sistemas informáticos" del detalle anterior recoge, fundamentalmente, el gasto incurrido durante los ejercicios 2013 y 2012 por los gastos de mantenimiento de la plataforma tecnológica global prestado por Ingeniería de Software Bancario, S.L. (entidad perteneciente al Grupo Santander).

Los gastos correspondientes al arrendamiento de la oficina que constituye el domicilio social de la Sociedad (véase Nota 1), se incluyen en la cuenta "Arrendamientos y cánones" del detalle anterior.

Tal y como se indica en la Nota 1, como consecuencia del acuerdo de Grupo Santander con filiales de Warburg Pincus y General Atlantic, para impulsar el desarrollo global de la unidad de gestión de activos y en el marco del proceso organizativo y de reestructuración que se está llevando a cabo en el Grupo Santander mediante la compraventa de entidades participadas por la Sociedad (véase Nota 6), durante el ejercicio 2013 se han registrado determinados importes en concepto de servicios de consultoría, jurídicos y de valoración, que ha sido anticipados por la Sociedad como anterior entidad holding de gestión de activos, instrumentando un contrato con Banco Santander, S.A. para su reembolso posterior. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2013 se encuentra pendiente de cobro con Banco Santander, S.A. un importe de 6.723 miles de euros que se registra en el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar – Deudores varios" del balance. Dicho importe ha sido percibido en el mes de febrero de 2014.

Los importes pendientes de pago al cierre del ejercicio por estos conceptos se registran, en su caso, en los epígrafes "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar – Proveedores, empresas del grupo y asociadas" y "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar – Acreedores varios" del balance.



0L9042228

CLASE 8ª**b) Otra información**

Incluido en el saldo de la cuenta "Servicios de Profesionales Independientes", se recogen los honorarios satisfechos por la Sociedad a su auditor por la auditoría de sus cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012, que han ascendido 3 miles de euros, en ambos ejercicios.

Adicionalmente, en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 se facturaron a la Sociedad 76 miles de euros correspondientes a otros servicios, no habiendo salido alguno registrado por este concepto en el ejercicio 2013.

16. Gastos financieros

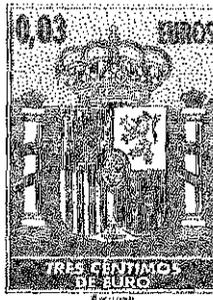
El saldo del epígrafe "Gastos financieros" de los ejercicios 2013 y 2012 presenta la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Intereses del préstamo participativo (Nota 12)	21.841	-
Intereses de la póliza de crédito (Nota 12)	2.468	4.367
Coste por intereses (Nota 11)	31	45
	24.340	4.412

La totalidad de los importes descritos en el cuadro anterior han sido calculados por aplicación del método del tipo de interés efectivo.

17. Partes vinculadas

El detalle de operaciones vinculadas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:



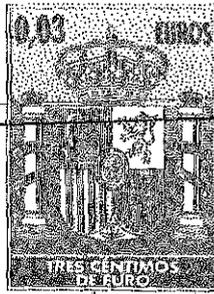
0L9042229

CLASE 8.ª
INTELLECTUAL

	Miles de Euros			
	2013		2012	
	Grupo	Socios de la Sociedad	Grupo	Socios de la Sociedad
ACTIVO:				
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 6)	197.603	-	346.802	-
Inversiones financieras a largo plazo (Nota 7)	20	-	20	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6.760	-	-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 8)	-	282.046	-	1.477
	204.383	282.046	346.822	1.477
PASIVO:				
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 12)	-	85.130	-	200.618
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 12)	-	24.309	-	124.095
Provisiones a corto plazo (Nota 11)	-	56	-	170
	-	109.495	-	324.883
PÉRDIDAS Y GANANCIAS:				
Gastos				
Gastos financieros (Nota 16)	-	24.309	-	4.367
Gastos de personal (Nota 15)	199	226	407	388
Otros gastos de explotación (Nota 15) -				
Servicios exteriores-				
Arrendamientos y cánones	999	13	880	15
Sistemas informáticos	245	-	417	-
Comunicaciones	20	-	1	-
Servicios administrativos subcontratados	183	-	96	-
Servicios información de mercados	394	-	490	-
Otros gastos	16	-	9	-
	2.056	24.548	2.300	4.770
Ingresos				
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 15)	292.812	-	836	-
	292.812	-	836	-

18. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección y otra información

Las retribuciones percibidas, en condición de empleados de la Sociedad, durante los ejercicios 2013 y 2012 por los miembros del Consejo de Administración (que coinciden con la Alta Dirección), clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:



OL9042230

CLASE 8.ª
MARCA DE COMERCIO

	Miles de Euros					
	2013			2012		
	Retribuciones a corto plazo (*)	Seguros de vida y salud	Planes de aportación definida	Retribuciones a corto plazo (*)	Seguros de vida y salud	Planes de aportación definida
Consejo de Administración (**)	1.047	23	70	937	23	129

(*) De las cuáles, al 31 de diciembre de 2013, 548 miles de euros corresponden a percepciones fijas (558 miles de euros al 31 de diciembre de 2012), siendo el resto retribuciones variables que se abonan en función de la consecución de objetivos fijados.

(**) Al 31 de diciembre de 2013, el número máximo de acciones a recibir de planes de incentivos a largo plazo es de 30.000. La fecha de entrega de las acciones será julio de 2014. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013, el número máximo de acciones a recibir de planes de incentivos a largo plazo era de 78.817, que parte fueron ya entregadas en julio 2013 (véase Nota 15.2).

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad no tenía concedidos anticipos, ni otros compromisos por pensiones, seguros de vida ni compromisos en garantía, ni dietas, ni se han concedido créditos por la Sociedad a miembros actuales o anteriores de su Consejo de Administración y de la Alta Dirección, distintos de los mencionados anteriormente.

Al 31 de diciembre de 2013, el Consejo de Administración de la Sociedad está formado por cinco miembros, tres de género masculino y dos del femenino.

Por último, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no desempeñan cargos o funciones en sociedades del mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

19. Hechos posteriores

Como consecuencia del proceso organizativo y de reestructuración del negocio de gestión de activos que se está llevando a cabo en el Grupo Santander, con fecha 27 de enero de 2014 la Sociedad ha vendido, mediante la firma de un contrato de compraventa de acciones, a Banco Santander, S.A. (entidad perteneciente al Grupo Santander) la totalidad de acciones que poseía en el capital de Santander Carteras, S.A., S.G.C. a dicha fecha, representativas del 99,20% del capital.

Excepto por lo comentado en el párrafo precedente y en las Notas 12 y 15, con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se han producido hechos significativos que puedan afectar a las citadas cuentas anuales.

Anexo

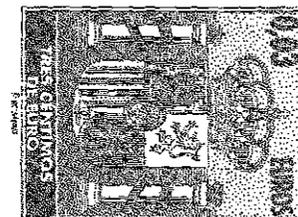
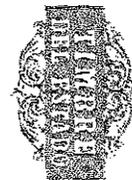
Detalle de entidades dependientes y asociadas al 31 de diciembre de 2013

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de Participación de la Sociedad		Miles de Euros (a)						
					Datos de las Sociedades (a nivel individual)				Valor en libros 31 de diciembre de 2013		
			Directa	Indirecta	Capital	Reservas	Resultado Neto	Resto de Patrimonio (b)	Coste	Deterioro del ejercicio	Deterioro acumulado
Santander Seguros y Reaseguros, S.A.	España	Aseguradora	0,01%	-	43.108	710.148	210.009	(127.597)	1	-	-
Santander Insurance Holding, S.L.	España	Aseguradora	0,01%	-	389.751	53.047	61.409	(50.278)	20	-	-
Santander Real Estate, S.A., S.G.I.I.C.	España	Gestora de Fondos	99,99%	-	601	114.438	1.724	-	143.542	-	(27.158)
Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	España	Gestora de Fondos	99,99%	-	14.252	11.550	1.634	-	25.951	-	-
Santander Carteras, S.A., S.G.C.	España	Gestora de Carteras	99,20%	-	7.752	15.649	2.198	-	8.520	-	-
Optimal Investment Services, S.A.	Suiza	Gestora de Fondos	99,96%	-	5.702	25.580	(2.559)	-	4.616	-	-
Optimal Alternative Investments, S.G.I.I.C., S.A.	España	Gestora de Fondos	78,90%	21,09%	641	1.421	297	-	1.863	-	(1.342)
Santander Ahorro Inmobiliario 1, S.I.I., S.A.	España	Sociedad Inmobiliaria	0,01%	-	40.454	(977)	(9.855)	629	6	-	-
Santander Ahorro Inmobiliario 2, S.I.I., S.A.	España	Sociedad Inmobiliaria	0,01%	-	37.144	(570)	(4.888)	471	6	-	-
Santander Gestión Inmobiliaria, S.A.	España	Inmobiliaria	99,99%	-	60	1.271	(457)	-	60	-	-
Santander Asset Management, S.G.F.I.M., S.A.	Portugal	Gestora de Fondos	100,00%	-	17.117	16.080	3.077	(10.959)	37.400	-	-
Santander Pensões, S.G.F.P., S.A.	Portugal	Gestora de Fondos	100,00%	-	1.000	387	624	1.460	4.100	-	-

(a) Los datos de las sociedades extranjeras aparecen convertidos a euros al tipo de cambio al cierre del ejercicio.

(b) Incluye, en su caso, los dividendos a cuenta que se han efectuado en el ejercicio y los ajustes por valoración.

CLASE 6.
RESERVA



019042231

Detalle de entidades dependientes y asociadas al 31 de diciembre de 2012

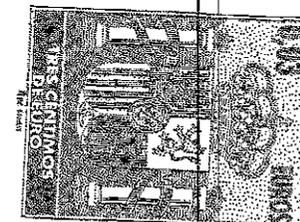
Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de Participación de la Sociedad		Miles de Euros (a)						
					Datos de las Sociedades (a nivel individual)				Valor en libros 31 de diciembre de 2012		
			Directa	Indirecta	Capital	Reservas	Resultado Neto	Resto de Patrimonio (b)	Coste	Deterioro del ejercicio	Deterioro acumulado
Santander Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.	España	Gestora de Fondos	71,52%	-	23.319	104.064	10.302	(964)	69.085	-	-
Santander Seguros y Reaseguros, S.A.	España	Aseguradora	0,01%	-	43.108	582.521	277.629	(146.140)	1	-	-
Santander Pensiones, S.A., E.G.F.P.	España	Gestora de Fondos de Pensiones	78,81%	-	39.084	40.675	9.197	(2.026)	79.303	-	(5.642)
Santander Real Estate, S.A., S.G.I.I.C.	España	Gestora de Fondos	60,00%	20,61%	601	111.317	3.121	-	97.009	-	(27.158)
Banif Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	España	Gestora de Fondos	0,04%	51,51%	14.252	11.305	244	-	0,3	-	-
Santander Carteras, S.A., S.G.C.	España	Gestora de Carteras	99,20%	-	7.752	14.178	1.472	-	8.520	-	-
Optimal Investment Services, S.A.	Suiza	Gestora de Fondos	99,96%	-	5.789	28.158	(2.186)	-	4.616	-	-
Optimal Alternative Investments, S.G.I.I.C., S.A.	España	Gestora de Fondos	78,90%	21,09%	641	1.081	340	-	1.863	-	(1.342)
Santander Ahorro Inmobiliario 1, S.I.I., S.A.	España	Sociedad Inmobiliaria	0,01%	-	50.435	(1.114)	(5.768)	975	6	-	-
Santander Ahorro Inmobiliario 2, S.I.I., S.A.	España	Sociedad Inmobiliaria	0,01%	-	46.190	(714)	(5.404)	618	6	-	-
Santander Asset Management UK Holdings Limited (c)	Reino Unido	Sociedad de Cartera	100,00%	-	79.216	17.673	7.473	(9.320)	112.834	-	-
Santander Gestión Inmobiliaria, S.A.	España	Inmobiliaria	99,99%	-	60	1.669	399	-	60	-	-
Santander Río Asset Management Gerente de Fondos Comunes de Inversión, S.A.	Argentina	Gestora de Fondos	94,90%	-	1.941	1.175	2.061	-	27.086	(15.137)	(22.137)

(a) Los datos de las sociedades extranjeras aparecen convertidos a euros al tipo de cambio al cierre del ejercicio.

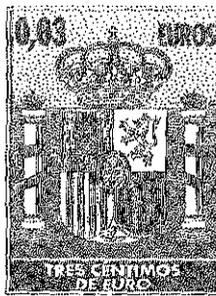
(b) Incluye, en su caso, los dividendos a cuenta que se han efectuado en el ejercicio y los ajustes por valoración.

(c) Datos a nivel consolidado.

CLASE 8:
INDEMNIZACIÓN



019042232



0L9042233

CLASE 8.ª
REGISTRADA

Santander AM Holding, S.L.

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2013

Evolución de los negocios

En clave de entorno económico, el año 2013 fue un ejercicio marcado por el inicio del "tapering" por parte de la Reserva Federal y la consecución de los primeros avances en la unión bancaria de la zona Euro, en un entorno de moderada recuperación del crecimiento en las economías desarrolladas –en especial el Reino Unido y EEUU– y de vaivenes en la mayoría de países emergentes, en los que el agotamiento del modelo exportador-inversor está dando paso a un proceso de reformas estructurales que limitarán su crecimiento a corto plazo en el tránsito hacia un mayor protagonismo de la variable consumo.

El entorno de inflación moderada, gracias al abaratamiento de las materias primas y la contención salarial, permitió a los principales bancos centrales profundizar en la senda acomodaticia en sus respectivas estrategias de política monetaria. Hay que poner en valor los ajustes y las reformas acometidos en la economía española, como antesala de una salida más consistente de la recesión tras registrar crecimiento económico positivo en los dos últimos trimestres de 2013.

En términos de mercado, los principales índices de renta variable de países desarrollados cerraron el año con revalorizaciones cercanas al 20%, destacando Japón, con más de un 50% de subida, y el S&P 500 estadounidense, con alzas en el entorno del 30%.

En renta fija, el año 2013 marcó el primer año desde 2009 en el que la deuda pública estadounidense cerró con pérdidas. El intenso repunte de rentabilidades fue reflejo de las expectativas de los inversores sobre el gradual abandono de la política monetaria ultra-taxa por parte de la Fed ante el asentamiento de la recuperación de esta economía. Similar comportamiento siguió la deuda soberana de mayor calidad en Europa, mientras que los avances en la estabilización económica en la periferia y hacia la unión bancaria permitieron que la deuda de estos emisores arrojase rentabilidades positivas sustanciales. En este contexto, la búsqueda de retornos atractivos por parte de los inversores derivó en una reducción de los diferenciales de crédito en renta fija privada hacia cotas históricamente bajas, pero refrendada por unos fundamentales empresariales sólidos (tasas de impago en mínimos y balances saneados).

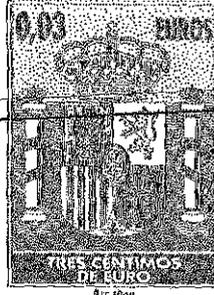
Los activos emergentes fueron los más castigados en el ejercicio 2013. La renta variable de estos países experimentó significativas caídas en los tres primeros trimestres del ejercicio, que encontraron explicación en la desaceleración del crecimiento económico y una salida de flujos de inversores extranjeros sin precedentes, girando en torno al anuncio del "tapering" por parte de la Fed. La recuperación posterior de la renta variable emergente, toda vez que la Fed graduó el mensaje y se comprobó la capacidad de resistencia de las principales economías emergentes, no permitió cerrar el año en positivo.

La Sociedad ha percibido durante el ejercicio 2013, como ingresos por participaciones de capital, la cantidad de 292.812 miles de euros.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando así las inversiones en función de criterios de rentabilidad – riesgo orientados a la preservación del capital.

Situación de la Sociedad

Tal y como se indica en la Nota 1 de la Memoria, el 30 de mayo de 2013 el Grupo Santander hizo pública la firma de un acuerdo con filiales de Warburg Pincus y General Atlantic para impulsar el desarrollo global de su unidad de gestión de activos, Santander Asset Management ("SAM"). Una vez obtenidas las autorizaciones



0L9042234

CLASE 8.ª
MARCA DE FONDO

perfiles de los distintos reguladores, durante el mes de diciembre de 2013 Warburg Pincus y General Atlantic adquirieron el 50% del capital de SAM Investment Holdings Limited, sociedad holding que integra las gestoras que SAM tiene en varios de los países en los que el Grupo Santander opera, gestionando la mencionada sociedad holding conjuntamente con el Grupo Santander. Como consecuencia del mencionado acuerdo, se han producido durante el ejercicio 2013 los siguientes movimientos societarios que afectan a la Sociedad:

- Con fecha 30 de diciembre de 2013 la Sociedad ha adquirido la totalidad de las acciones de Santander Asset Management, S.G.F.I.M., S.A. y Santander Pensões, S.G.F.P., S.A.
- Con fecha 22 de noviembre ha ampliado el porcentaje de participación que poseía en Santander Real Estate, S.A., S.G.I.I.C. y Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C. mediante la adquisición de nuevas acciones.
- Durante los meses de noviembre y diciembre de 2013 ha vendido la totalidad de las acciones que mantenía en Santander Asset Management, S.G.I.I.C., S.A., Santander Pensiones, S.A., E.G.F.P., Santander Asset Management UK Holdings Limited y Santander Rio Asset Management Gerente de Fondos Comunes de Inversión, S.A.

Evolución previsible de la Sociedad

La evolución del negocio de la Sociedad vendrá marcada por la situación económica global.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Actividades en materia de Investigación y Desarrollo

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad no ha llevado a cabo actividades de investigación y desarrollo.

Adquisición de participaciones propias

La Sociedad no ha operado con participaciones propias durante el ejercicio 2013.

Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros

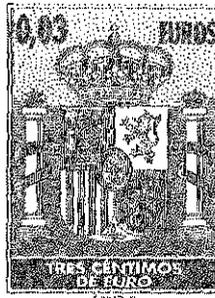
Según se indica en la Nota 9 de la Memoria, la gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección Financiera, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. Durante el ejercicio 2013 la Sociedad no ha operado con instrumentos financieros derivados. A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:

a) Riesgo de crédito:

Con carácter general la Sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio (entidades pertenecientes al Grupo Santander).

b) Riesgo de liquidez:

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería y otros activos líquidos equivalentes.



0L9042235

CLASE 8.ª
INTELLECTUAL

c) Riesgo de mercado:

Tanto la tesorería y las adquisiciones temporales de activos, como la deuda financiera de la Sociedad, están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja. Respecto del efectivo y otros activos líquidos equivalentes (principalmente compuesto por adquisiciones temporales de activos) la exposición es mínima, ya que los vencimientos son a muy corto plazo y permiten adecuar rápidamente la rentabilización a la evolución de los tipos de interés. Adicionalmente, respecto de la deuda financiera (préstamo participativo), en función de las condiciones del mismo, en opinión de los Administradores de la Sociedad, la exposición a este riesgo no es significativa.

d) Otros riesgos de mercado:

La experiencia demuestra que los mercados financieros están sujetos a ciclos de variada duración e intensidad que influyen notablemente la actividad que se registra. Adicionalmente, al tratarse de un sector sujeto a una extensa regulación, los cambios que puedan producirse en el marco regulatorio podrían afectar a la capacidad de la empresa de mejorar sus resultados.



Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Santander AM Holding, S.L., D. Gonzalo Álvarez Valentín, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de las cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y memoria) e informe de gestión, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2013, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Boadilla del Monte, 31 de marzo de 2014

El Secretario del Consejo de Administración

~~Fdo.: D. Gonzalo Álvarez Valentín~~

El Presidente del Consejo de Administración

~~Fdo.: D. Luis Mercado García~~

Consejeros:

Fdo.: D. José Mercado García

Fdo.: D^a. María Dolores Ybárra Castaño

Fdo.: D. Juan Alcaraz López

Fdo.: D^a. Imara Barrera Pérez-Seane

ANEXO

El presente documento comprensivo de las cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y memoria) e informe de gestión, correspondientes al ejercicio 2013 de Santander AM Holding, S.L., se compone de 47 hojas de papel timbrado, cada copia, impresas por una cara, y referenciadas con la siguiente numeración:

- De 0L9042001 a 0L9042047, ambos inclusive
- De 0L9042048 a 0L9042094, ambos inclusive
- De 0L9042095 a 0L9042141, ambos inclusive
- De 0L9042142 a 0L9042188, ambos inclusive
- De 0L9042189 a 0L9042235, ambos inclusive

habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Boadilla del Monte, 31 de marzo de 2014

Fdo.: D. Gonzalo Álvarez Valentín
Secretario del Consejo de Administración