

**Santander Carteras, S.A.,  
Sociedad Gestora de  
Carteras**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2012,  
junto con el Informe de Auditoría

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Santander Carteras, S.A., Sociedad Gestora de Carteras:

Hemos auditado las cuentas anuales de Santander Carteras, S.A., Sociedad Gestora de Carteras (en adelante, la Sociedad), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012, 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 Sociedad (que se identifica en la Nota 1.b. 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.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Santander Carteras, S.A., Sociedad Gestora de Carteras al 31 de diciembre de 2012, 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.

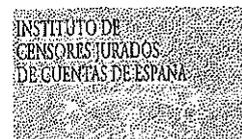
Sin que afecte nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto a que para una correcta interpretación de las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2012, debe tenerse en cuenta que la Sociedad desarrolla su actividad en el contexto del Grupo Santander (en adelante, el "Grupo"). Las transacciones efectuadas durante el ejercicio 2012 con estas sociedades, así como los saldos mantenidos con las mismas al cierre de dicho ejercicio, se detallan en la Nota 19 de la memoria adjunta.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 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 2012. 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 Orti Baquerizo  
25 de febrero de 2013



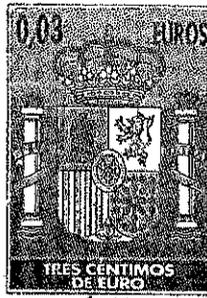
Miembro ejerciente:  
DELOITTE, S.L.

Año 2013 N° 01/13/00139  
IMPORTE COLEGIAL 96,00 EUR

Este informe está sujeto a la tasa  
aplicable establecida en la  
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK6529605

Santander Carteras, S.A., Sociedad Gestora de Carteras

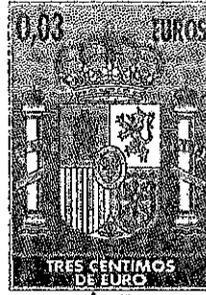
BALANZAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1 a 3)

(Euros)

ACTIVO	Nota	2012	2011 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2012	2011 (*)
<b>TESORERÍA</b>		-	-	<b>PASIVO</b>		-	-
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>		-	-	<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>		-	-
Valores representativos de deuda		-	-			-	-
Instrumentos de capital		-	-	<b>OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>		-	-
Derivados de negociación		-	-			-	-
Otros activos financieros		-	-	<b>PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO</b>		5.204.768,22	4.446.803,44
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-	Deudas con intermediarios financieros	10	5.036.827,79	4.312.854,95
<b>OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GARANCIAS</b>		-	-	Deudas con particulares	11	137.938,43	132.938,49
Valores representativos de deuda		-	-	Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-	Otros pasivos financieros		-	-
Otros activos financieros		-	-	<b>DERIVADOS DE COBERTURA</b>		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-			-	-
<b>ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA</b>	7	3.043,00	2.604,00	<b>PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA</b>		-	-
Valores representativos de deuda		-	-			-	-
Otros instrumentos de capital		3.043,00	2.604,00	<b>PROVISIONES</b>		417.753,26	495.023,38
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-	Fondos para pensiones y obligaciones similares	12	411.008,74	484.861,26
<b>INVERSIONES CREDITICIAS</b>		29.648.749,26	27.047.341,39	Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		6.746,52	10.162,12
Crédito a intermediarios financieros	5	27.409.582,46	26.245.328,17	Otras provisiones		-	-
Crédito a particulares	8	2.059.166,80	801.013,22	<b>PASIVOS FISCALES</b>		597.599,52	335.175,87
Otros activos financieros		-	-	Corrientes	16	597.599,52	335.175,87
<b>CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO</b>		-	-	Diferidos		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-	<b>RESTO DE PASIVOS</b>	9	116.895,93	59.674,01
<b>DERIVADOS DE COBERTURA</b>		-	-			-	-
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA</b>		-	-	<b>TOTAL PASIVO</b>		6.337.014,83	5.375.676,70
Valores representativos de deuda		-	-			-	-
Instrumentos de capital		-	-	<b>FONDOS PROPIOS</b>		23.401.036,50	21.929.523,40
Activo material		-	-	<b>CAPITAL</b>		7.751.826,98	7.751.826,98
Otros		-	-	Estipulado	13	7.751.826,98	7.751.826,98
<b>PARTICIPACIONES</b>		-	-	Menos: Capital no exigido		-	-
Entidades del grupo		-	-	<b>PRIMA DE EMISIÓN</b>		-	-
Entidades mixto-grupo		-	-	<b>RESERVAS</b>	14	14.177.698,42	13.356.776,23
Entidades asociadas		-	-	<b>OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL</b>		-	-
<b>CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES</b>		-	-	Menos: Valores propios		-	-
<b>ACTIVO MATERIAL</b>		1.045,15	189,57	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	3	1.471.013,20	821.920,19
De uso propio	8	1.045,15	189,57	Menos: Dividendos y retribuciones		-	-
Inversiones inmobiliarias		-	-	<b>AJUSTES POR VALORACIÓN</b>		-	-
<b>ACTIVO INTANGIBLE</b>		-	-	Activos financieros disponibles para la venta	7	-	-
Fondo de comercio		-	-	Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
Otro activo intangible		-	-	Coberturas de inversiones reales en negocios en el extranjero		-	-
<b>ACTIVOS FISCALES</b>		167.287,84	185.543,02	Diferencias de cambio		-	-
Corrientes	15	167.287,84	185.543,02	Resto de ajustes por valoración		-	-
Diferidos		-	-	<b>SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS</b>		-	-
<b>RESTO DE ACTIVOS</b>	9	17.816,48	89.441,52			-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		29.738.051,53	27.305.200,10	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		29.738.051,53	27.305.200,10
<i>Pro-memoria:</i>		-	-			-	-
Cuentas de riesgo y compromiso		-	-			-	-
Otras cuentas de orden	18	2.957.217.902,43	2.230.696.943,69			-	-

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

Las Notas 1 a 26 descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2012.



OK6529606

CLASE 8.ª

**Santander Carteras, S.A.,  
Sociedad Gestora de Carteras**

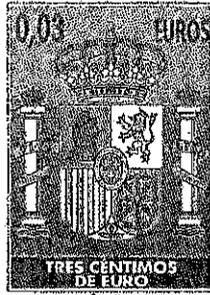
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS  
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1 a 3)**

(Euros)

	Nota	(Debe) Haber	
		Ejercicio 2012	Ejercicio 2011 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	21	473.845,46	425.343,78
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	22	(17.461,11)	(20.265,48)
<b>MARGEN DE INTERESES</b>		<b>456.384,34</b>	<b>405.078,30</b>
RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL		-	-
COMISIONES PERCIBIDAS	23	16.261.560,60	14.107.366,67
COMISIONES SATISFECHAS	24	(10.509.944,94)	(10.469.224,78)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto):		-	210.799,04
Cartera de negociación		-	-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	7	-	210.799,04
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Otros		-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)		(29.525,23)	29.729,06
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN		-	-
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	26	(147.448,17)	(184.457,83)
<b>MARGEN BRUTO</b>		<b>5.031.016,00</b>	<b>4.068.289,88</b>
GASTOS DE PERSONAL	25	(468.873,14)	(507.598,61)
GASTOS GENERALES	26	(2.439.611,61)	(2.367.441,66)
AMORTIZACIÓN	8	(370,23)	(73,25)
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)		-	-
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto):		-	-
Inversiones crediticias		-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>2.102.161,72</b>	<b>1.174.180,36</b>
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto):		-	-
Activos materiales		-	-
Activos intangibles		-	-
Resto		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIOS		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUPTIDAS		-	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>2.102.161,72</b>	<b>1.174.180,36</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	15	(630.648,52)	(352.260,17)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>1.471.513,20</b>	<b>821.920,19</b>
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUPTIDAS (neto)		-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>1.471.513,20</b>	<b>821.920,19</b>
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>			
Básico	3	114,09	63,72
Diluido	3	114,09	63,72

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

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.



OK6529607

CLASE 8.ª

**Santander Carteras, S.A.,  
Sociedad Gestora de Carteras**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS  
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1 a 3)**

**A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Euros)

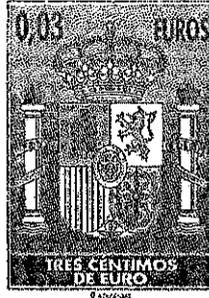
	Nota	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011 (*)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO:</b>	3	1.471.513,20	821.920,19
<b>OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS</b>			
Activos financieros disponibles para la venta-	7	-	(129.453,86)
Ganancias/(Pérdidas) por valoración		-	(184.934,09)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	25.364,95
Otras reclasificaciones		-	(210.799,04)
Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Diferencias de cambio (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Activos no corrientes en venta (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones (+/-)		-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos (+/-)		-	-
Impuesto sobre beneficio (+/-)	7	-	55.480,23
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO</b>		<b>1.471.513,20</b>	<b>692.466,33</b>

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

Las Notas 1 a 28 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 2012.



CLASE 8.ª



OK6529608

Santander Carteras, S.A., Sociedad Gestora de Carteras

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1 a 3)

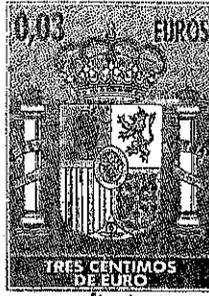
ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Euros)

	Patrimonio Neto										
	Capital	Primas de emisión	Reservas	Chicos instrumentos de capital	Fondos Propios: Valores propios	Resultado del ejercicio	Dividendos y retribuciones	Total Fondos propios	Ajustes por valoración	Subvenciones, donaciones y ayudas	Total Patrimonio NETO
<b>SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2010 (*)</b>	7.751.826,98	-	12.891.103,16	-	-	364.673,07	-	21.642.929,21	129.483,86	-	21.772.413,07
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO INICIAL AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2011 (*)</b>	7.751.826,98	-	12.891.103,16	-	-	364.673,07	-	21.642.929,21	129.483,86	-	21.772.413,07
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	364.673,07	(364.673,07)	621.920,19	(129.483,86)	-	652.466,33
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Admisión de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reversión de pérdidas financieras en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revalorización de valores financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revalorización de otros instrumentos de capital a valores financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / retribuciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (*)</b>	7.751.826,98	-	13.255.776,23	-	-	364.673,07	(364.673,07)	21.929.823,49	-	-	21.929.823,49
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO INICIAL AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2012</b>	7.751.826,98	-	13.255.776,23	-	-	364.673,07	(364.673,07)	21.929.823,49	-	-	21.929.823,49
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	1.471.513,20	-	-	1.471.513,20
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Admisión de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reversión de pérdidas financieras en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revalorización de valores financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revalorización de otros instrumentos de capital a valores financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / retribuciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012</b>	7.751.826,98	-	14.177.598,43	-	-	364.673,07	(364.673,07)	22.401.336,69	-	-	22.401.336,69

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

Los datos 1 a 25 aparecen en la Menciones Adjetivas formales parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.



OK6529609

CLASE 8.<sup>a</sup>

**Santander Carteras, S.A.,  
Sociedad Gestora de Carteras**

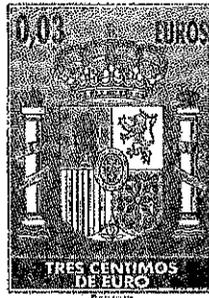
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1 a 3)**

(Euros)

	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011 (*)
<b>1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)</b>		
Resultado del ejercicio (+/-)	1.471.513,20	821.920,19
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación: (+/-)	(811.720,96)	(454.734,01)
Amortización (+)	370,23	73,25
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)	-	-
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	-	-
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)	-	-
Resultado por venta de participaciones (+/-)	-	-
Otras partidas (+/-)	(812.091,18)	(454.807,26)
Resultado ajustado (+/-)	659.792,24	367.186,18
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	191.338,17	(162.029,86)
Inversiones crediticias (+/-)	186.246,68	(2.036.031,54)
Cartera de negociación (+/-)	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	(449,00)	1.921.275,87
Otros activos de explotación (+/-)	6.941,59	(38.874,19)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	(1.353.492,77)	(1.788.369,69)
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	(1.271.498,30)	(1.287.720,69)
Cartera de negociación (+/-)	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)	(81.994,47)	(480.649,00)
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	12.253,31	(16.372,06)
<b>Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Explotación</b>	<b>(1)</b>	<b>(1.689.185,42)</b>
<b>2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Pagos (-)	(1.245,81)	-
Cartera de inversión a vencimiento (-)	-	-
Participaciones (-)	-	-
Activos materiales (-)	(1.245,81)	-
Activos intangibles (-)	-	-
Otras unidades de negocio (-)	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)	-	-
Cobros (+)	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Participaciones	-	-
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
Otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-
<b>Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Inversión</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>
<b>3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)</b>		
Pagos (-)	-	-
Amortización instrumentos de patrimonio (-)	-	-
Adquisición instrumentos de capital propio (-)	-	-
Devolución y amortización obligaciones y otros valores negociables (-)	-	-
Devolución y amortización de pasivos subordinados, empréstitos, préstamos y otras financiaciones recibidas (-)	-	-
Cobros (+)	-	-
Emisión instrumentos de patrimonio (+)	-	-
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio (+)	-	-
Emisión obligaciones y otros valores negociables (+)	-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+)	-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	-	-
<b>Total Flujos de Efectivo Neto de las Actividades de Financiación</b>	<b>(3)</b>	<b>-</b>
<b>4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-)</b>	<b>(4)</b>	<b>-</b>
<b>5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-) (1+2+3+4)</b>	<b>(481.044,86)</b>	<b>(1.669.185,42)</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)	6.861.095,81	7.430.281,23
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)	6.370.050,95	5.861.095,81

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

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria adjunta  
forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.



OK6529610

CLASE 8.<sup>a</sup>

## Santander Carteras, S.A., Sociedad Gestora de Carteras

Memoria correspondiente al  
ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2012

### 1. Reseña histórica de la Sociedad, bases de presentación de las cuentas anuales y otra información

#### a) *Reseña histórica*

Santander Carteras, S.A., Sociedad Gestora de Carteras (en adelante, la Sociedad), se constituyó el 1 de julio de 1988 bajo la denominación de Santander Warburg Holding, S.A., siendo inicialmente su principal objeto social la promoción y gestión de servicios financieros y económicos, la formulación de estudios y asesoramiento, en su más amplio sentido, la gestión de patrimonios por cuenta ajena y la promoción de negocios. El 19 de enero de 1990, por acuerdo de la Junta General de Accionistas, se acordó cambiar la denominación de la Sociedad por la de BSN Gestión de Patrimonios, S.A., Sociedad Gestora de Carteras, modificando al mismo tiempo su objeto social por el de gestión y administración de carteras de valores mobiliarios y demás activos financieros por cuenta de terceros y el asesoramiento en materia financiera. Con fecha 26 de febrero de 2001 modificó su denominación por la de Santander Central Hispano Carteras, S.A., Sociedad Gestora de Carteras y, finalmente, por la actual, el 21 de mayo de 2004.

La Sociedad está inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Carteras de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 89.

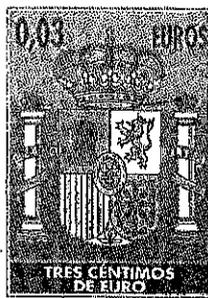
Tal y como establecen sus Estatutos Sociales, la Sociedad es una Empresa de Servicios de Inversión y su actividad está sujeta a lo establecido en la Ley 24/1988, de 28 de julio, reguladora del Mercado de Valores y sus sucesivas modificaciones, en el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y demás entidades que prestan servicios de inversión y sus sucesivas modificaciones, así como en la normativa emanada de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

En particular, la Sociedad recoge los siguientes servicios en su programa de actividades:

1. La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los clientes.
2. El asesoramiento en materia de inversión.

Los servicios de inversión y, en su caso, las actividades complementarias se prestarán sobre los instrumentos financieros a que se refiere el artículo 2 del Texto Refundido de la Ley de Mercado de Valores y específicamente en los siguientes instrumentos:

- a. Los valores negociables emitidos por personas o entidades, públicas o privadas, y agrupados en emisiones.
- b. Los instrumentos financieros derivados para la transferencia del riesgo de crédito.
- c. Los contratos financieros por diferencias.



OK6529611

**CLASE 8.ª**

- d. Los contratos de opciones, futuros, permutas, acuerdos de tipos de interés a plazo y otros contratos de instrumentos financieros derivados relacionados con:
- Valores, divisas, tipos de interés o rendimientos, u otros instrumentos financieros derivados, índices financieros o medidas financieras que puedan liquidarse en especie o en efectivo.
  - Materias primas, variables climáticas, gastos de transporte, autorizaciones de emisión o tipos de inflación u otras estadísticas económicas oficiales que deban o puedan liquidarse en efectivo a petición de una de las partes (por motivos distintos al incumplimiento o a otro suceso que lleve a la rescisión del contrato).
  - Activos, derechos, obligaciones, índices y medidas no mencionadas en los párrafos anteriores que presenten características de otros instrumentos financieros derivados, teniendo en cuenta si se negocian en un mercado regulado o sistema multilateral de negociación, se liquidan a través de cámaras de compensación reconocidas o son objeto de ajustes regulares de los márgenes de garantía.

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.

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad forma parte de un grupo de sociedades, en los términos previstos en el artículo 42 del Código de Comercio. Está controlada por Santander AM Holding, S.L., constituida en Madrid, que posee el 99,92% de las acciones de la Sociedad. La sociedad dominante última del grupo 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 consolidadas disponibles del Grupo Santander fueron formuladas el 23 de enero de 2012 y se encuentran depositadas en el Registro Mercantil de Santander.

Una gran parte de los patrimonios que integran las carteras de inversión gestionadas se captan a través de la red del Grupo Santander al que pertenece la Sociedad (véase Nota 19). Por este concepto la Sociedad cede las correspondientes comisiones (véase Nota 24).

#### **b) Bases de presentación de las cuentas anuales**

##### **b.1) Marco normativo de 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) La Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y, en lo no previsto en éstas, la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, del Banco de España, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1.514/2007 y sus adaptaciones sectoriales y las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas como Reglamentos de la Comisión Europea en vigor.
- 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 la normativa contable española que resulte de aplicación.



OK6529612

**CLASE 8.ª****b.2) Imagen fiel**

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se formulan de acuerdo con el marco normativo de Información financiera que resulta de aplicación y, en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio anual terminado en esa fecha. Dichas cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los administradores de la Sociedad, se someterán a aprobación por la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2011 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2012.

**b.3) 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 las mismas. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

**b.4) 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 2.

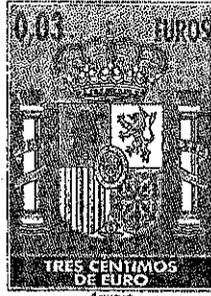
En la elaboración de las cuentas anuales se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro (véanse Notas 2.f. y 2.h.).
- La vida útil de los activos materiales (véase Nota 2.h.).
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 2.b. y 2.f.).
- El cálculo de las provisiones (véanse Notas 2.m. y 2.p.).
- La recuperación futura de los impuestos anticipados (véase Nota 2.r.).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2012, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación que, en su caso, pudieran producirse en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias.

**c) Comparación de la información**

La información contenida en esta memoria relativa al ejercicio 2011 se presenta, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2012.



OK6529613

**CLASE 8.ª**

**d) 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.

**e) Cambios de criterios contables**

Durante el ejercicio 2012 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2011.

**f) Corrección de errores**

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2011.

**g) Impacto medioambiental**

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta 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 respecto a información de cuestiones medioambientales.

**h) Fondo de Garantía de Inversiones**

La Sociedad está integrada en el Fondo de Garantía de Inversiones. El gasto incurrido por las contribuciones realizadas al Fondo de Garantía de Inversiones en el ejercicio 2012 ha ascendido a 109.947,54 euros (94.231,30 euros durante el ejercicio 2011), que figura registrado en el capítulo "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 26).

**i) Recursos propios mínimos**

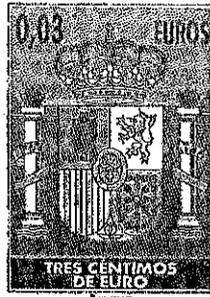
La Circular 12/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre Solvencia de las Empresas de Servicios de Inversión y sus Grupos Consolidables, regula los recursos propios mínimos que han de mantener dichas entidades, la forma en la que se determinan dichos recursos propios, y los procesos e información sobre la autoevaluación de capital que deben realizar las entidades, así como de la información de carácter público que deben elaborar (véase Nota 17).

**j) Hechos posteriores**

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2012 no se ha producido ningún otro hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria.

**2. Normas de registro y valoración**

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2012 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre:



OK6529614

## CLASE 8.ª

### a) Definición y clasificación de los activos y pasivos financieros

#### i. Definición

Un "instrumento financiero" es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Un "instrumento de capital" o de "patrimonio neto" es un negocio jurídico que evidencia una participación residual en los activos de la entidad que lo emite una vez deducidos todos sus pasivos.

#### ii. Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se presentan en el balance agrupados, en primer lugar, dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como "Activos no corrientes en venta", o correspondan a "Tesorería", que se muestran de forma independiente. Las categorías en las que se clasifican los activos financieros a efectos de valoración son "Activos financieros disponibles para la venta" e "Inversión crediticia".

Los activos financieros se desglosan en función de su presentación en los siguientes epígrafes del balance:

- Tesorería: recoge, en su caso, saldos en efectivo y saldos deudores con disponibilidad inmediata en el Banco de España y otros bancos centrales.
- Crédito a intermediarios financieros: créditos de cualquier naturaleza a nombre de intermediarios financieros, salvo los instrumentados por algún procedimiento que los haga negociables. La totalidad de estos activos, que corresponden básicamente a cuentas a la vista y a plazo, a adquisiciones temporales de activos y a comisiones pendientes de cobro, se incluyen a efectos de valoración en la cartera de "Inversión crediticia".
- Crédito a particulares: saldos deudores de todos los créditos o préstamos concedidos por la Sociedad, salvo los instrumentados como valores negociables, así como los concedidos a entidades de crédito. Estos activos corresponden básicamente, a comisiones pendientes de cobro y a saldos deudores con empresas del grupo. A efectos de valoración se incluyen en la cartera de "Inversión crediticia".
- Otros instrumentos de capital: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas o participación en fondos y sociedades de inversión colectiva, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes y asociadas. A efectos de valoración la totalidad de estos activos se incluyen en la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta".

#### iii. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se presentan en el balance agrupados, en primer lugar, dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como "Pasivos asociados con activos no corrientes en venta", que se muestran de forma independiente. La totalidad de los pasivos financieros de la Sociedad se clasifican a efectos de valoración como "Pasivos financieros a coste amortizado".



OK6529615

**CLASE 8.ª**

Los pasivos financieros se incluyen, en función de su presentación, en los siguientes epígrafes del balance:

- Deudas con intermediarios financieros: saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a intermediarios financieros, tales como, en su caso, deudas con el grupo consolidable fiscal, préstamos y créditos recibidos, comisiones pendientes de pago y acreedores por operaciones de valores, excepto los instrumentados en valores negociables.
- Deudas con particulares: recoge los saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a particulares, tales como, en su caso, los préstamos y créditos recibidos, remuneraciones pendientes de pago, acreedores con empresas del grupo y otros acreedores, excepto los instrumentados en valores negociables.

**b) Valoración y registro de resultados de los activos y pasivos financieros**

Generalmente, los activos y pasivos financieros se registran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción. Dicho importe se ajustará por los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero o a la emisión del pasivo financiero, excepto para los instrumentos financieros que se incluyan, en su caso, en la categoría de valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Posteriormente, y con ocasión de cada cierre contable, se procede a valorarlos de acuerdo con los siguientes criterios:

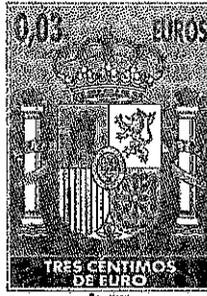
*i. Valoración de los activos financieros*

Los "Activos financieros disponibles para la venta" se valoran a su "valor razonable", sin deducir ningún coste de transacción en que pueda incurrirse en su venta o cualquier otra forma de disposición.

Se entiende por "valor razonable" de un instrumento financiero, en una fecha dada, el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes interesadas, en condiciones de independencia mutua y debidamente informadas en la materia. El valor razonable se determinará sin deducir los costes de transacción en los que pudiera incurrirse en la enajenación. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado").

Cuando no existe precio de mercado para un determinado instrumento financiero para estimar su valor razonable, se recurre al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional; teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el instrumento lleva asociados. No obstante lo anterior, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos, pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un instrumento financiero no coincida exactamente con el precio por el que dicho instrumento podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.

Las "Inversiones crediticias" se valoran a su "coste amortizado", utilizándose en su determinación el método del "tipo de interés efectivo". Por "coste amortizado" se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los reembolsos de principal y por la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias de la diferencia entre el coste inicial y su correspondiente valor de reembolso al vencimiento. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas, en su caso, por el deterioro que hayan experimentado.



OK6529616

## CLASE 8.<sup>a</sup>

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

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

Los importes por los que figuran registrados los activos financieros representan, en todos los aspectos significativos, el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito de la Sociedad en cada fecha de presentación de los estados financieros.

### *ii. Valoración de los pasivos financieros*

Los pasivos financieros se valoran generalmente a su coste amortizado, tal y como éste ha sido definido anteriormente.

### *iii. Técnicas de valoración*

La técnica de valoración aplicada en todos los casos por la Sociedad en la valoración de los instrumentos financieros valorados a valor razonable, es la correspondiente a la utilización de cotizaciones publicadas en mercados activos, en el caso de valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio, y de la utilización del valor liquidativo en los casos de participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva.

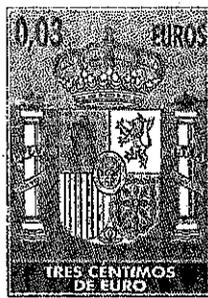
### *iv. Registro de resultados*

Como norma general, las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias; diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses o dividendos (que se registran en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados", "Intereses y cargas asimiladas" y "Rendimientos de instrumentos de capital", en su caso, según proceda); las originadas por el deterioro en la calidad crediticia de los activos y las que correspondan a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el capítulo "Resultados de operaciones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en "Activos financieros disponibles para la venta" se registran transitoriamente, netos de su correspondiente efecto fiscal, en el patrimonio neto como "Ajustes por valoración"; salvo que procedan de diferencias de cambio con origen en activos financieros monetarios que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las partidas cargadas o abonadas en el epígrafe "Ajustes por valoración" permanecen formando parte del patrimonio neto de la Sociedad hasta que se produce la baja en el balance del activo en el que tienen su origen; en cuyo momento se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

### **c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros**

Los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan, o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido



OK6529617

## CLASE 8.ª

las obligaciones que generan, o cuando se adquieren (bien sea con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

Sin perjuicio de lo descrito en la Nota 2.g. para las cesiones temporales de activos, durante los ejercicios 2012 y 2011 la Sociedad no ha realizado transferencias de instrumentos financieros que no hayan supuesto la baja de los mismos del balance.

### d) 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.

### e) Compensaciones de saldos

Se compensan entre sí - y, consecuentemente, se presentan en el balance por su importe neto - los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea y en los que una de las partes contratantes sea una entidad financiera.

### f) Deterioro del valor de los activos financieros

#### i. Definición

Un activo financiero se considera deteriorado (y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro) cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:

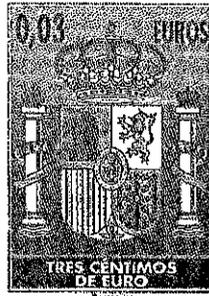
- En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.
- En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que el deterioro deja de existir o se reduce.

#### ii. Activos financieros valorados a su coste amortizado

El importe de las pérdidas por deterioro de estos instrumentos coincide con la diferencia negativa entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos y se presentan minorando los saldos de los activos que corrigen.

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente para todos los instrumentos financieros valorados a su coste amortizado (básicamente "Inversiones crediticias"). Por tanto, el conjunto de las coberturas existentes en todo momento es la suma de las correspondientes a las pérdidas por operaciones específicas.



OK6529618

**CLASE 8.ª**

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses se interrumpirá para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados por tener importes vencidos con una antigüedad superior a 3 meses.

**iii. Activos financieros disponibles para la venta**

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

Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias negativas surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en un deterioro de los mismos, dejan de presentarse en el capítulo "Ajustes por Valoración" del balance y se registran, por todo el importe acumulado hasta entonces, en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si se produce una recuperación posterior de la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en que se produzca (en "Ajustes por Valoración" del balance, en el caso de instrumentos de capital).

**iv. Instrumentos de capital valorados al coste**

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital equivalen a la diferencia positiva entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor entre su valor razonable, menos los costes de venta, y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se tomará en consideración el patrimonio neto de la entidad participada (consolidado, en su caso) corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración.

Las pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se manifiestan, minorando directamente el coste del instrumento. Estas pérdidas sólo pueden recuperarse posteriormente en el caso de venta de los activos.

**g) Adquisición y cesión temporal de activos**

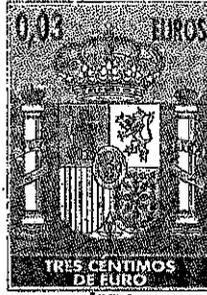
Las compras (ventas) de instrumentos financieros con el compromiso de su retrocesión no opcional a un precio determinado (también denominados "repos") se registran en el balance como una financiación concedida (recibida) en función de la naturaleza del correspondiente deudor (acreedor) en los epígrafes "Crédito a intermediarios financieros" o "Crédito a particulares" ("Deudas con intermediarios financieros" o "Deudas con particulares").

Las diferencias entre los precios de compra y venta se registra como intereses financieros durante la vida del contrato.

**h) Activos materiales**

Incluye el importe del mobiliario, instalaciones, equipos informáticos y de comunicación y otras instalaciones propiedad de la Sociedad; todos ellos, dado su destino, como "inmovilizado material de uso propio".

Dicho inmovilizado (que incluye, básicamente, los activos materiales a los que se prevé darles un uso continuado y propio) se presenta a su coste de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable.



OK6529619

**CLASE 8.ª**

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en el capítulo "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes (determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

	Porcentaje Anual
Equipos informáticos y de comunicación	25%

Con ocasión de cada cierre contable, se analiza si existen indicios de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, se reduce el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y se ajustarán los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, 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, en su caso, cualquier pérdida (o recuperación) que haya podido producirse en el valor registrado de activos materiales con origen en su deterioro, utilizando el epígrafe "Pérdidas por deterioro del resto de activos - Activos materiales" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no había pérdidas por deterioro de activos.

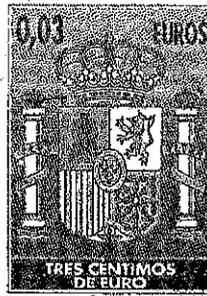
Asimismo, al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada, el valor residual y método de amortización de los elementos del inmovilizado material de uso propio, de cara a detectar cambios significativos en los mismos que, en caso de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de las nuevas vidas útiles.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no había activos adquiridos ni cedidos en régimen de arrendamiento financiero ni activos clasificados como inversiones inmobiliarias.

**i) Activos intangibles**

Son activos no monetarios e identificables (susceptibles de ser separados de otros activos), aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o que han sido desarrollados por la Sociedad. Solo se reconocen contablemente aquellos activos intangibles cuyo coste puede estimarse de manera fiable y de los que la Sociedad estima probable obtener beneficios económicos en el futuro.



OK6529620

**CLASE 8.ª**

Durante el 2008, la Sociedad procedió a dar de baja la totalidad de los activos intangibles (constituidos por aplicaciones informáticas), que se encontraban totalmente amortizados.

Adicionalmente, cabe mencionar que la Sociedad utiliza la plataforma tecnológica de la División de Asset Management del Grupo Santander, por la que le son imputados determinados gastos, satisfechos a entidades del Grupo Santander (véanse Notas 19 y 26).

**j) Contabilización de las operaciones de arrendamiento**

La totalidad de los arrendamientos existentes al 31 de diciembre de 2012 y 2011 son operativos y corresponden a inmuebles y vehículos. En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen sustancialmente en el arrendador.

Cuando la Sociedad actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el capítulo "Gastos generales".

**k) Activos y pasivos fiscales**

Los capítulos "Activos fiscales" y "Pasivos fiscales" del balance incluyen el importe de todos los activos y pasivos de naturaleza fiscal relacionados con el impuesto sobre Sociedades, diferenciándose, en su caso, entre: "Corrientes" (importes a recuperar o a pagar por impuestos en los próximos doce meses) y "Diferidos" (importes de los impuestos a pagar o a recuperar en ejercicios futuros), incluidos, en su caso, los derivados de bases imponibles negativas o de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar.

**l) Resto de activos y pasivos**

El capítulo "Resto de activos" recoge el importe de los activos no registrados en otras partidas, entre los que figuran las fianzas constituidas por la entidad en garantía de arrendamientos, anticipos y créditos al personal y otros activos.

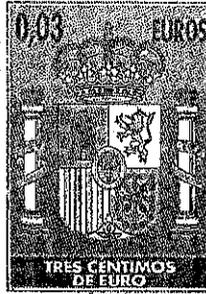
El capítulo "Resto de pasivos" recoge el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidos en otras categorías.

Ambos capítulos incluyen los saldos de todas las cuentas de periodificación, excepto las correspondientes a intereses devengados que se recogen en los epígrafes en los que estén recogidos los instrumentos financieros que los generan.

**m) Provisiones**

Las provisiones son obligaciones actuales, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que están claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha a la que se refieren los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, a cuyo vencimiento, y para cancelarlas, se espera desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos.

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Incluye las obligaciones actuales cuya cancelación no es probable que origine una disminución



OK6529621

**CLASE 8.ª**

de recursos que incorporen beneficios económicos o cuyo importe no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Las cuentas anuales recogen aquellas provisiones significativas con respecto a las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que, en caso de existir, se informa sobre ellos en la Memoria.

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

#### **n) Reconocimiento de ingresos y gastos**

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por la Sociedad para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

##### *i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados*

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en función de su periodo de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Los importes correspondientes a intereses y dividendos devengados con anterioridad a la fecha de adquisición, no se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, cancelándose el activo correspondiente cuando se cobre.

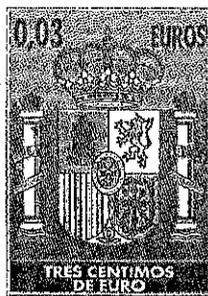
##### *ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados*

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Las comisiones procedentes de la actividad de gestión y administración de patrimonios y de asesoramiento a entidades en virtud de acuerdos firmados, se incluyen en el saldo del epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 23). En la medida en que tienen su origen en servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo de ejecución de dichos servicios.

Algunas de las comisiones procedentes de la gestión y administración de patrimonios son variables, en la medida en que el importe devengado depende del rendimiento de la inversión gestionada. En estos casos la Sociedad revisa, y si es preciso modifica los ingresos reconocidos por dichas comisiones, cuando en un momento posterior al reconocimiento exista la posibilidad de retrocesión, si el rendimiento en ese periodo posterior se reduce.

- Los gastos derivados de la actividad de comercialización de patrimonios desarrollados por terceros se incluyen en el epígrafe "Comisiones satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 24). En la medida en que tienen su origen en servicios que se prolongan a lo largo del tiempo se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias el periodo de ejecución de dichos servicios.



OK6529622

**CLASE 8.ª**

*iii. Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

**o) Patrimonios gestionados**

Los patrimonios gestionados por la Sociedad que son propiedad de terceros, se incluyen en el epígrafe "Otras cuentas de orden" del balance. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el saldo del epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. En las Notas 18 y 23 se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados por la Sociedad.

**p) Compromisos por pensiones y retribuciones post-empleo**

*i. Planes de aportación definida*

Los compromisos post-empleo mantenidos por la Sociedad con sus empleados se consideran "compromisos de aportación definida", cuando se realicen 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 se registra en la cuenta "Gastos de personal - Compromisos por pensiones" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 25).

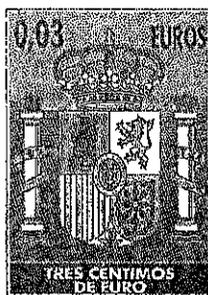
*ii. Otras retribuciones a largo plazo*

La Sociedad registra en el epígrafe "Provisiones - Fondos para pensiones y obligaciones similares" 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 de 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" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



OK6529623

**CLASE 8.ª**

El coste por intereses (entendido como el incremento producido en el ejercicio del valor actual de las obligaciones como consecuencia del paso del tiempo), en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

**q) Indemnizaciones por despido**

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal en la Sociedad que haga necesaria la dotación de una provisión por este concepto.

**r) Impuesto sobre Beneficios**

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio viene determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal de dicho ejercicio, una vez consideradas las variaciones, en su caso, producidas en dicho ejercicio en los activos y pasivos registrados derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones fiscales y de las bases imponibles negativas.

Existe una diferencia temporaria cuando existe una diferencia entre el valor en libros y la base fiscal de un elemento patrimonial. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales. Una diferencia temporaria imponible es aquella que generará en el futuro la obligación para la Sociedad de realizar algún pago a la Administración correspondiente. Una diferencia temporaria deducible es aquella que generará para la Sociedad algún derecho de reembolso o un menor pago a realizar a la Administración correspondiente en el futuro.

Los créditos por deducciones y bonificaciones y los créditos por bases imponibles negativas son importes que, habiéndose producido o realizado la actividad u obtenido el resultado para generar su derecho, no se aplican fiscalmente en la declaración correspondiente hasta el cumplimiento de los condicionantes establecidos en la normativa tributaria para ello, considerándose probable por parte de la Sociedad su aplicación en ejercicios futuros.

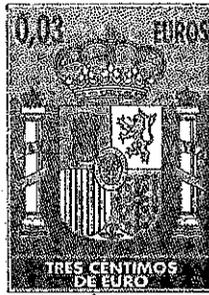
Se consideran activos y pasivos por impuestos corrientes aquellos impuestos que se prevén recuperables o pagaderos de la Administración correspondiente en un plazo que no excede a los 12 meses desde la fecha de su registro. Por su parte, se consideran activos y pasivos por impuestos diferidos aquellos importes que se espera recuperar o pagar, respectivamente, de la Administración correspondiente en ejercicios futuros.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles significativas. Por su parte, la Sociedad registra activos por impuestos diferidos con origen en diferencias temporarias deducibles, en créditos por deducciones o bonificaciones, o por la existencia de bases imponibles negativas, si se considera probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlas efectivas.

No se registran ni activos ni pasivos con origen en impuestos diferidos cuando inicialmente se registre un elemento patrimonial, que no surja en una combinación de negocios y que en el momento de su registro no haya afectado ni al resultado contable ni al resultado fiscal.

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

La Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal con el Grupo Tributario del que es sociedad dominante Banco Santander, S.A. (véanse Notas 1, 13 y 15). La política del Grupo en relación con la distribución del Impuesto sobre Sociedades consolidado, consiste en, una vez liquidado el Impuesto sobre



OK6529624

**CLASE 8.ª**

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.

La Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, establece el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en el 30% para la Sociedad.

**s) 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**

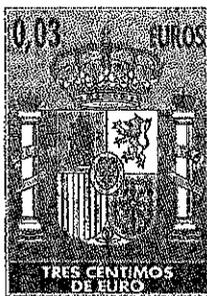
En esta parte de los estados de cambios en el patrimonio neto se presentan los ingresos y gastos generados por la Sociedad como consecuencia de su actividad durante los ejercicios, distinguiendo aquellos registrados como resultados en las cuentas de pérdidas y ganancias de dichos ejercicios y los otros 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:

- a) Los resultados de los ejercicios.
- b) Los importes netos de los ingresos y gastos reconocidos transitoriamente como ajustes por valoración en el patrimonio neto.
- c) Los importes netos de los ingresos y gastos reconocidos definitivamente en el patrimonio neto, en su caso.
- 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.

Las variaciones habidas en los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto como ajustes por valoración se desglosan en:

- a) Ganancias (pérdidas) por valoración: recoge el importe de los Ingresos, netos de los gastos originados en el ejercicio, reconocido directamente en el patrimonio neto.
- b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias: recoge el importe de las ganancias o pérdidas por valoración reconocidas previamente en el patrimonio neto, aunque sea en el mismo ejercicio, que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.



OK6529625

**CLASE 8.ª**

- c) **Otras reclasificaciones:** recoge el importe de los traspasos realizados en el ejercicio entre partidas de ajustes por valoración conforme a los criterios establecidos en la normativa vigente.

Los importes de estas partidas se presentan por su importe bruto, mostrándose su correspondiente efecto impositivo, en su caso, en la rúbrica "Impuesto sobre beneficios" del estado.

**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:

- a) **Ajustes por cambios en criterios contables 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) **Ingresos y gastos reconocidos en los ejercicios:** recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en los estados de ingresos y gastos reconocidos anteriormente indicadas.
- c) **Otras variaciones del patrimonio neto:** recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.
- t) **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 ha considerado como efectivo y equivalentes de efectivo el saldo de las cuentas a la vista registradas en el epígrafe "Crédito a intermediarios financieros" del balance (véase Nota 5).

u) **Transacciones en moneda extranjera**

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



OK6529626

**CLASE 8.ª**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el contravalor en euros de los activos totales en moneda extranjera mantenidos por la Sociedad asciende a un importe de 235.896,24 y 577.871,26 euros, respectivamente (véase Nota 5). Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la totalidad de los pasivos se encuentran denominados en moneda euro.

En general, los saldos denominados en moneda extranjera se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio de cierre del Banco Central Europeo.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, generalmente, por su importe neto, en el capítulo "Diferencias de cambio (neto)", de la cuenta de pérdidas y ganancias; a excepción de las diferencias de cambio producidas, en su caso, en instrumentos financieros clasificados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, las cuales se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias sin diferenciarlas del resto de variaciones que pueda sufrir su valor razonable y las diferencias de cambio producidas en instrumentos clasificados como activos financieros disponibles para la venta que se reconocerán en patrimonio neto.

**v) Transacciones con vinculadas**

Se considerarán transacciones con partes vinculadas a todas aquellas que se produzcan entre la Sociedad y las entidades o personas que cumplan los requisitos establecidos en la Norma 54ª.1 de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre.

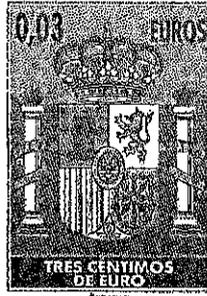
La Sociedad realiza todas sus operaciones con empresas vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro (véase Nota 19).

**3. Distribución de los resultados de la Sociedad****a) Distribución de resultados**

La propuesta de distribución del resultado de la Sociedad correspondiente a los ejercicios 2012 y 2011, que su Consejo de Administración propondrá (o propuso y obtuvo en el caso del ejercicio 2011) a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

	Euros	
	2012	2011
A reserva legal	147.151,32	82.192,02
A reservas voluntarias	1.324.361,88	739.728,17
<b>Beneficio neto de la Sociedad del ejercicio</b>	<b>1.471.513,20</b>	<b>821.920,19</b>

La propuesta de distribución del resultado de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2011 fue aprobada por decisión de la Junta General de Accionistas de 28 de marzo de 2012.



OK6529627

**CLASE 8.ª****b) Beneficio por acción****i. Beneficio o pérdida básico por acción**

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

De acuerdo con ello:

	Euros	
	2012	2011
Resultado neto del ejercicio	1.471.513,20	821.920,19
Número medio ponderado de acciones en circulación	12.898	12.898
<b>Beneficio básico por acción</b>	<b>114,09</b>	<b>63,72</b>

**ii. Beneficio o pérdida diluido por acción**

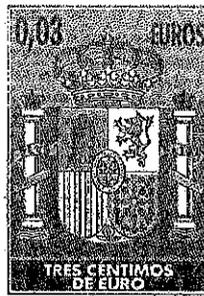
Para proceder al cálculo del beneficio o pérdida diluido por acción, tanto el importe del resultado atribuible a los accionistas ordinarios, como el promedio ponderado de las acciones en circulación, neto de las acciones propias, deben ser ajustados, en su caso, por todos los efectos dilusivos inherentes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

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

	Euros	
	2012	2011
Resultado neto del ejercicio	1.471.513,20	821.920,19
Efecto dilusivo de los cambios en los resultados del período derivados de la potencial conversión de acciones ordinarias		-
	1.471.513,20	821.920,19
Número medio ponderado de acciones en circulación	12.898	12.898
Efecto dilusivo:		
Conversión asumida de deuda convertible	-	-
Derechos de opciones	-	-
Número ajustado de acciones	12.898	12.898
<b>Beneficio diluido por acción</b>	<b>114,09</b>	<b>63,72</b>

**4. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección**

Durante el ejercicio 2012 y 2011 la Sociedad ha devengado 30.050,61 euros en concepto de retribución estatutaria a uno de los miembros de su Consejo de Administración, que se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos de personal - Sueldos y salarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 25). Adicionalmente, durante los ejercicios 2012 y 2011 la Sociedad no ha pagado ni devengado ningún otro importe en concepto de retribuciones y otras prestaciones a los miembros actuales o anteriores de su Consejo de Administración.



OK6529628

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

Asimismo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad no tenía concedidos anticipos, compromisos por pensiones, seguros de vida ni compromisos en garantía, ni se han concedido créditos por la Sociedad a miembros anteriores y/o actuales de su Consejo de Administración.

La División de Asset Management del Grupo Santander en España, a la cual pertenece la Sociedad, está organizada y estructurada de forma tal que las principales decisiones estratégicas y de negocio son tomadas desde la sociedad última dominante –Banco Santander, S.A.–, así como desde la sociedad holding de la División, Santander AM Holding, S.L. (accionista mayoritario de la Sociedad y entidad perteneciente al Grupo Santander). En consecuencia, el personal que ejerce las funciones de Alta Dirección pertenece a estas últimas dos sociedades.

Al 31 de diciembre de 2012, el Consejo de Administración está formado por cinco miembros, cuatro del género masculino y uno del femenino.

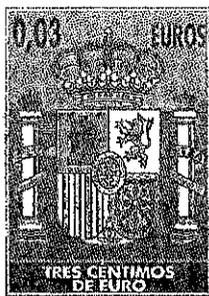
De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad en cuyo capital participan, directa o indirectamente, los miembros del Consejo de Administración y sus personas vinculadas, así como las funciones que, en su caso, ejercen en ellas, al 31 de diciembre de 2012:

Titular	Sociedad Afectada	Porcentaje de participación	Actividad	Funciones
Miguel Primo de Rivera y Urquijo	Renta 4 Banco, S.A.	0,063%	Entidad financiera	Consejero
M <sup>a</sup> . Dolores Ybarra Castaño	Santander Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.	-	Gestión, administración y representación de instituciones de inversión colectiva	Consejero
	Santander Pensiones, S.A., E.G.F.P.	-	Gestión, administración y representación de fondos de pensiones	Consejero
	Santander AM Holding, S.L.	-	Sociedad Holding - Gestión de activos	Consejero
Alberto Ridanra Rodríguez	Santander Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.	-	Gestión, administración y representación de instituciones de inversión colectiva	Consejero
	Santander Pensiones, S.A., E.G.F.P.	-	Gestión, administración y representación de fondos de pensiones	Consejero
	Santander Real Estate, S.A., S.G.I.I.C.	-	Gestión, administración y representación de instituciones de inversión colectiva	Consejero

## 5. Crédito a Intermediarios financieros

### a) Desglose

La composición de los saldos de este epígrafe del activo del balance al 31 de diciembre de 2012 y 2011, atendiendo a la clasificación, naturaleza y moneda de las operaciones se indica a continuación:



OK6529629

**CLASE 8.ª**

	Euros	
	2012	2011
<b>Clasificación:</b>		
Inversiones crediticias	27.489.582,46	26.246.328,17
	<b>27.489.582,46</b>	<b>26.246.328,17</b>
<b>Naturaleza:</b>		
Cuentas a la vista	5.370.050,95	5.861.095,81
Depósito a plazo	21.000.000,00	19.000.000,00
Deudores por comisiones pendientes (Nota 23)	1.103.993,33	1.079.851,61
Ajuste por valoración - Intereses devengados	15.538,18	305.380,75
	<b>27.489.582,46</b>	<b>26.246.328,17</b>
<b>Moneda:</b>		
Euro	27.253.686,22	25.668.656,91
Otras monedas	235.896,24	577.671,26
	<b>27.489.582,46</b>	<b>26.246.328,17</b>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la cuenta "Deudores por comisiones pendientes" recoge las comisiones pendientes de cobro por la actividad de gestión de patrimonios y asesoramiento a entidades en virtud de los acuerdos firmados (véase Nota 23).

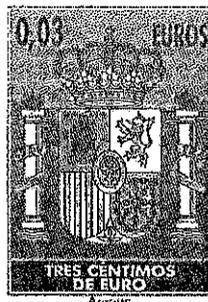
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la composición del saldo de las Cuentas a la vista era la siguiente:

	Euros	
	2012	2011
<b>Cuentas corrientes:</b>		
Banco Santander, S.A.	755.091,22	1.921.023,31
Banco Español de Crédito, S.A.	176.018,66	163.817,98
Santander Investment, S.A.	3.016,92	3.011,20
Banco Banif, S.A.	4.435.924,15	3.773.243,32
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>5.370.050,95</b>	<b>5.861.095,81</b>

Durante los ejercicios 2012 y 2011, las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en Banco Banif, S.A. han devengado un tipo de interés fijo del 0,90%. Adicionalmente, las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en Banco Español de Crédito, S.A. han devengado durante ambos ejercicios un tipo de interés anual equivalente al EURIBOR a tres meses, menos 0,50 puntos porcentuales, liquidable y revisable trimestralmente. Asimismo, las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en Santander Investment, S.A., han devengado durante los citados ejercicios un tipo de interés anual del MIBOR a tres meses menos 0,60 puntos porcentuales. El resto de cuentas corrientes no han devengado tipo de interés alguno.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad no mantenía adquisiciones temporales de activos.

Por otra parte, al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad mantenía un depósito a plazo, conforme al siguiente detalle:



OK6529630

CLASE 8.ª

Contraparte	Euros	Vencimiento	Tipo de interés
Banco Banif, S.A.	21.000.000,00	23/05/2013	1,97%
	21.000.000,00		

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad mantenía un depósito a plazo, conforme al siguiente detalle:

Contraparte	Euros	Vencimiento	Tipo de interés
Banco Banif, S.A.	19.000.000,00	23/05/2012	2,55 %
	19.000.000,00		

Los intereses generados durante el ejercicio 2012 por las cuentas a la vista y por los depósitos a plazo, han ascendido a 35.555,94 y 438.289,51 euros, respectivamente, (65.518,78 y 359.825,00 euros, respectivamente, durante el ejercicio 2011) se incluyen en el epígrafe "intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 21).

#### b) Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2012 y 2011, no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afecten a los saldos de este epígrafe.

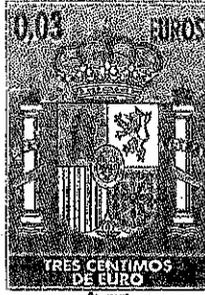
### 6. Crédito a particulares

#### a) Desglose

La composición de los saldos de este epígrafe del activo del balance al 31 de diciembre de 2012 y 2011, atendiendo a la clasificación, naturaleza y moneda de las operaciones se indica a continuación:

	Euros	
	2012	2011
<b>Clasificación:</b>		
Inversiones crediticias	2.059.166,80	801.013,22
	<b>2.059.166,80</b>	<b>801.013,22</b>
<b>Naturaleza:</b>		
Deudores por comisiones pendientes	2.059.166,80	801.013,22
	<b>2.059.166,80</b>	<b>801.013,22</b>
<b>Moneda:</b>		
Euro	2.059.166,80	801.013,22
Otras monedas	-	-
	<b>2.059.166,80</b>	<b>801.013,22</b>

La totalidad del saldo del epígrafe corresponde a comisiones pendientes de cobro por la actividad de gestión de patrimonios a clientes particulares (véase Nota 23). A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la práctica totalidad de las comisiones pendientes de cobro por este concepto han sido cobradas.



OK6529631

**CLASE 8.ª****b) Pérdidas por deterioro**

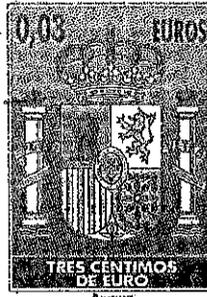
Durante los ejercicios 2012 y 2011, no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectaran a los saldos de este epígrafe.

**7. Otros instrumentos de capital****a) Desglose**

El composición de los saldos de este epígrafe del activo del balance al 31 de diciembre de 2012 y 2011, atendiendo a la clasificación, naturaleza y moneda de las operaciones se indica a continuación:

	Euros	
	2012	2011
<b>Clasificación:</b>		
Activos financieros disponibles para la venta	3.053,00	2.604,00
	<b>3.053,00</b>	<b>2.604,00</b>
<b>Naturaleza:</b>		
Acciones de sociedades españolas	3.053,00	2.604,00
Acciones de sociedades extranjeras	-	-
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
	<b>3.053,00</b>	<b>2.604,00</b>
<b>Cotización:</b>		
Cotizados	-	-
No cotizados	3.053,00	2.604,00
	<b>3.053,00</b>	<b>2.604,00</b>
<b>Moneda:</b>		
Euro	3.053,00	2.604,00
Otras monedas	-	-
	<b>3.053,00</b>	<b>2.604,00</b>

Durante el ejercicio 2003, conforme a las modificaciones establecidas en la Ley 53/2003 (de 30 de diciembre) de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social, la Sociedad se adhirió al Fondo General de Garantía de Inversiones, suscribiendo y desembolsando íntegramente una participación en la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad mantiene 3.053 y 2.604 acciones (de un euro de valor nominal), respectivamente, de la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A., como requisito para la gestión discrecional e individualizada de carteras (véase Nota 1.h.).



OK6529632

CLASE 8.<sup>a</sup>**b) Adquisiciones y enajenaciones**

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2012 y 2011 en este epígrafe del balance se indican a continuación:

	Euros	
	2012	2011
Saldos al inicio del ejercicio	2.604,00	2.108.813,95
Variaciones de valor razonable	-	25.865,24
Compras	449,00	444,00
Ventas	-	(2.132.519,19)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>3.053,00</b>	<b>2.604,00</b>

**c) Ajustes por valoración**

Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en "Activos financieros disponibles para la venta – Otros instrumentos de capital" se registran en el patrimonio neto como "Ajustes por valoración". Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el detalle del epígrafe "Ajustes por valoración" es el siguiente:

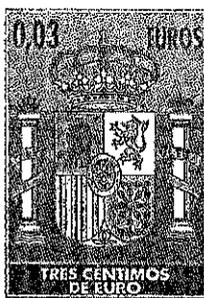
	Euros			
	2012		2011	
	Valoración	Ajustes por valoración	Valoración	Ajustes por valoración
Acciones de sociedades españolas	3.053,00	-	2.604,00	-
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	-	-
	<b>3.053,00</b>	<b>-</b>	<b>2.604,00</b>	<b>-</b>

El movimiento del epígrafe "Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta" correspondiente a "Otros instrumentos de capital" durante los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

	Euros					
	2012			2011		
	Ajuste por valoración bruto	Impuesto diferido	Ajuste por valoración neto	Ajuste por valoración bruto	Impuesto diferido	Ajuste por valoración neto
Saldos al inicio del ejercicio	-	-	-	184.934,09	(55.480,23)	129.453,86
Importe transferido a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-	(210.799,04)	63.239,71	(147.559,33)
Importe transferido a la cuenta de pérdidas y ganancias – deterioro	-	-	-	-	-	-
Ganancia (Pérdida) por valoración	-	-	-	25.864,95	(7.759,48)	18.105,47
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**d) Pérdidas por deterioro**

Durante el ejercicio 2012 y 2011, no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectaran a "Otros instrumentos de capital".



OK6529633

**CLASE 8.ª****8. Activo material**

El movimiento habido en este epígrafe del balance durante los ejercicios 2012 y 2011, íntegramente compuesto por inmovilizado de uso propio, ha sido el siguiente:

	Euros
	Equipos Procesos Información
<b>Coste:</b>	
Saldos al 1 de enero de 2011	12.808,91
Saldos al 31 de diciembre de 2011	12.808,91
Adiciones	1.245,81
Saldos al 31 de diciembre de 2012	14.054,72
<b>Amortización acumulada:</b>	
Saldos al 1 de enero de 2011	(12.566,09)
Dotaciones (véase Nota 2.h.)	(73,25)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	(12.639,34)
Dotaciones (véase Nota 2.h.)	(370,23)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	(13.009,57)
<b>Deterioro:</b>	
Saldos al 1 de enero de 2011	-
Dotaciones (véase Nota 2.h.)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	-
Dotaciones (véase Nota 2.h.)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	-
<b>Activo material neto:</b>	
Saldos al 31 de diciembre de 2011	169,57
Saldos al 31 de diciembre de 2012	1.045,15

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 existían elementos de inmovilizado material en uso y completamente amortizados, por un importe de 12.515,92 euros.

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han producido pérdidas por deterioro que afecten a estas partidas del balance de la Sociedad.

**9. Resto de activos y pasivos**

La composición de los saldos de estos epígrafes del balance al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:



OK6529634

CLASE 8.ª

	Euros			
	2012		2011	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Fianzas en garantía de arrendamiento (Nota 19)	5.396,38	-	5.709,89	-
Anticipos y créditos al personal (Nota 25)	12.520,10	-	18.048,18	-
Administraciones Públicas (Nota 15)	-	19.956,80	45.783,45	17.420,71
Otras periodificaciones y facturas pendientes de recibir	-	96.939,13	-	82.253,30
	<b>17.916,48</b>	<b>116.895,93</b>	<b>69.541,52</b>	<b>99.674,01</b>

En la cuenta "Otras periodificaciones y facturas pendientes de recibir" del pasivo se incluyen, básicamente, importes acreedores por servicios prestados a la Sociedad y otras periodificaciones, pendientes de pago al cierre del ejercicio, cuyo gasto se registra en el epígrafe "Gastos generales" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 28).

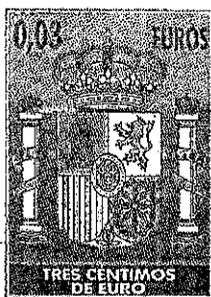
#### 10. Deudas con intermediarios financieros

La composición del saldo de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, atendiendo a los criterios de clasificación, a su naturaleza, a su área geográfica y a su moneda; se indica a continuación:

	Euros	
	2012	2011
<b>Clasificación:</b>		
Pasivos financieros a coste amortizado	5.066.827,79	4.312.864,95
	<b>5.066.827,79</b>	<b>4.312.864,95</b>
<b>Naturaleza:</b>		
Comisiones a pagar (Nota 24)	1.584.012,34	1.146.498,24
Otras deudas	3.482.815,45	3.166.366,71
Ajustes por valoración- Intereses devengados	-	-
	<b>5.066.827,79</b>	<b>4.312.864,95</b>
<b>Área geográfica:</b>		
España	5.066.827,79	4.312.864,95
Unión Europea	-	-
	<b>5.066.827,79</b>	<b>4.312.864,95</b>
<b>Moneda:</b>		
Euro	5.066.827,79	4.312.864,95
Otras monedas	-	-
	<b>5.066.827,79</b>	<b>4.312.864,95</b>

La cuenta "Comisiones a pagar" recoge el importe pendiente de pago por el servicio de captación y comercialización de patrimonios realizada por otras entidades (véase Nota 24).

La cuenta "Otras deudas" corresponde en su totalidad a la deuda a pagar con el Grupo como consecuencia de la integración en régimen de consolidación fiscal (véase Nota 15).



OK6529635

CLASE 8.ª

**11. Deudas con particulares**

La composición del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011, atendiendo a los criterios de clasificación y naturaleza se indica a continuación:

	Euros	
	2012	2011
<b>Clasificación:</b>		
Pasivos financieros a coste amortizado	137.938,43	132.938,49
	<b>137.938,43</b>	<b>132.938,49</b>
<b>Naturaleza:</b>		
Remuneraciones pendientes de pago al personal	137.938,43	132.938,49
Ajustes por valoración-	-	-
Intereses devengados	-	-
	<b>137.938,43</b>	<b>132.938,49</b>

Todas las deudas con particulares son en euros y el ámbito geográfico es el nacional. El saldo corresponde a remuneraciones pendientes de pago al personal (véase Nota 25).

**12. Provisiones**

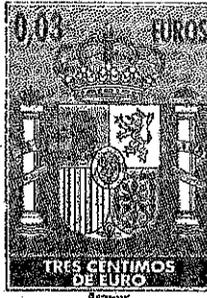
La composición y los movimientos habidos durante los ejercicios 2012 y 2011 en este epígrafe del balance se muestran a continuación:

	Euros		
	Fondos para pensiones y obligaciones similares	Otras provisiones	Total
Saldo al 1 de enero de 2011	554.789,96	10.051,54	564.841,50
Dotación (Recuperación) neta con cargo a resultados	25.011,73	20.100,62	45.112,35
Fondos utilizados	(94.940,43)	(19.990,04)	(114.930,47)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>484.861,26</b>	<b>10.162,12</b>	<b>495.023,38</b>
Dotación neta con cargo a resultados	21.699,75	15.941,99	37.641,74
Fondos utilizados	(95.554,27)	(19.357,59)	(114.911,86)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>411.006,74</b>	<b>6.746,52</b>	<b>417.753,26</b>

**1. Fondos para pensiones y obligaciones similares**

Durante el ejercicio 2008, la Sociedad ofreció a algunos de sus empleados la posibilidad de cesar con anterioridad a su jubilación. Con este motivo, durante el ejercicio se constituyó un fondo 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 la obligación al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se muestra a continuación:



OK6529636

CLASE 8.<sup>a</sup>

	Euros	
	2012	2011
Valor actual de las obligaciones: Con el personal prejubilado	411.006,74	484.861,26
Total fondos para pensiones y obligaciones similares	411.006,74	484.861,26

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:

1. Método de cálculo: "de la unidad de crédito proyectada".
2. Hipótesis actuariales utilizadas: inesgadas y compatibles entre sí. Concretamente, las hipótesis actuariales más significativas que han considerado en sus cálculos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 son las siguientes:

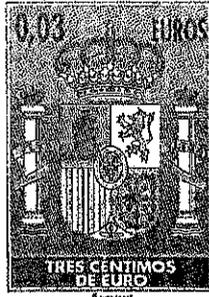
	2012	2011
Tipo de interés técnico anual	3%	4%
Tablas de mortalidad	GRM/F-95	GRM/F-95
I.P.C. anual acumulativo	1,50%	1,50%
Tasa anual de crecimiento de las prestaciones	1,50%	1,50%

3. La edad estimada de jubilación de cada empleado es la primera en 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 2012 y 2011 con respecto a los compromisos por prejubilación se muestran a continuación:

Fondos para pensiones y obligaciones similares - Prejubilaciones	Euros	
	2012	2011
Coste por intereses (Nota 22)	17.461,11	20.265,48
Coste de los servicios pasados	-	-
(Ganancias)/Pérdidas actuariales reconocidas en el ejercicio (véase Nota 25)	4.238,64	4.746,25
Total	21.699,75	25.011,73

El movimiento que se ha producido durante los ejercicios 2012 y 2011 en el valor actual de la obligación devengada por compromisos por prejubilación ha sido el siguiente:



OK6529637

CLASE 8.<sup>a</sup>

Provisiones para pensiones y obligaciones similares – Prejubilaciones	Euros	
	2012	2011
Valor actual de las obligaciones al inicio del ejercicio	484.861,26	554.789,96
Coste de servicios del período corriente	-	-
Coste por intereses	17.461,11	20.265,48
Prestaciones pagadas	(95.554,27)	(94.940,43)
Coste de los servicios pasados	-	-
(Ganancias)/pérdidas actuariales	4.238,64	4.746,25
Otros	-	-
Valor actual de las obligaciones al final del ejercicio	411.006,74	484.861,26

#### ii Otras provisiones

La Sociedad posee planes de incentivos a largo plazo, en opciones y acciones sobre la matriz, Banco Santander, S.A. a determinados empleados (véase Nota 25). Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el pasivo relativo a este concepto ha ascendido a 6.746,52 y 10.162,12 euros, respectivamente. El gasto correspondiente a los ejercicios 2012 y 2011, que asciende a 15.941,99 y 20.100,62 euros, respectivamente, se encuentra registrado en el epígrafe "Gastos de personal – Sueldos y salarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

### 13. Capital escriturado

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el capital social de la Sociedad estaba compuesto por 12.898 acciones nominativas de 601,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones 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 2012 y 2011, no se ha producido movimiento alguno en el capital social de la Sociedad.

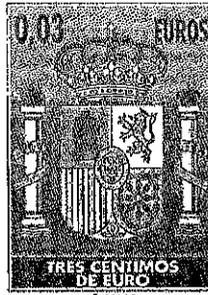
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los accionistas de la Sociedad eran los siguientes:

	Nº Acciones	% Participación	Importe (euros)
Santander AM Holding, S.L. (*)	12.888	99,92%	7.745.816,88
Santander Investment, S.A. (*)	10	0,08%	6.010,10
	12.898	100,00%	7.751.826,98

(\*) Sociedades integradas en Grupo Santander (véase Nota 1).

### 14. Reservas

La composición del saldo de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se muestra a continuación:



OK6529638

CLASE 8.<sup>a</sup>

	Euros	
	2012	2011
<b>Reservas:</b>		
Reserva legal	764.504,09	682.312,07
Reservas voluntarias	13.384.602,68	12.644.874,51
Resultados de ejercicios anteriores	28.589,65	28.589,65
	<b>14.177.696,42</b>	<b>13.355.776,23</b>

#### **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 existan pérdidas acumuladas, en cuyo caso el beneficio se destinará a la compensación de dichas pérdidas y destinándose el 10% del beneficio restante a dotar la correspondiente reserva legal (véase Nota 3.a.).

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

#### **15. Situación fiscal**

La Sociedad optó por el régimen fiscal de los Grupos de Sociedades previsto en el epígrafe VII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, siendo sociedad dominante del correspondiente grupo consolidado fiscal Banco Santander, S.A., estando obligada ante las autoridades fiscales a la presentación y liquidación del Impuesto.

El tipo de gravamen a efectos del Impuesto sobre beneficios es del 30% (Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio).

Dentro de las diferentes partidas que componen la liquidación, se establecen créditos y débitos intergrupo como consecuencia de la integración en Régimen Consolidado de los resultados fiscales individuales aportados por las diferentes sociedades que componen el Grupo Tributario, del que es sociedad dominante Banco Santander, S.A. En cada ejercicio, cuando se produce la liquidación del impuesto sobre beneficios del Grupo Tributario, se realiza la distribución definitiva de la carga tributaria entre las filiales del mismo. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad presenta un saldo de 3.482.815,45 y 3.166.366,71 euros, respectivamente, en concepto de cuenta a pagar con el Grupo, que se registra en el epígrafe "Deudas con intermediarios financieros - Otras deudas" del balance (véase Nota 10).

Al 31 de diciembre de 2011 las retenciones y/o pagos a cuenta del impuesto sobre beneficios ascendían a 45.783,45 euros, que se incluyen en el epígrafe "Resto de activos" del balance (véase Nota 9).

De acuerdo con la normativa aplicable, las diferencias originadas por diferentes criterios temporales de imputación en el cálculo de la base imponible del Impuesto sobre Sociedades y el resultado contable antes de impuestos podrán reconocerse como "Impuesto diferido", valorándose por la cantidad que se espere recuperar o pagar de la autoridad fiscal, según los tipos de gravamen que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se esperen realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa en vigor o que se haya aprobado y esté pendiente de publicación, en la fecha de adquisición. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad tenía registrados activos por impuesto diferido por importes de 167.287,64 y 185.543,62 euros, respectivamente,



OK6529639

**CLASE 8.ª**

que se registran en el saldo del epígrafe "Activos fiscales – Diferidos" del balance y que corresponde a las diferencias temporales que surgen en el tratamiento de los compromisos con el personal (véanse Notas 2.p. y 12).

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el saldo del epígrafe "Resto de pasivos" del balance incluye unos importes pendientes de pago de 19.956,80 y 17.420,71 euros, respectivamente, correspondientes a los diferentes impuestos que le son aplicables por retenciones del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, y deudas pendientes de pago a la Seguridad Social (véase Nota 9).

*i. Conciliación del resultado contable y de la base imponible fiscal*

El desglose del epígrafe "impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Gasto/ingreso por impuesto sobre beneficios corriente del ejercicio	597.599,52	335.175,87
Gasto/ingreso por impuesto sobre beneficios diferido del ejercicio	33.049,00	17.078,24
Otros	-	6,06
	<b>630.648,52</b>	<b>352.260,17</b>

A continuación se presenta la conciliación entre el resultado contable y la base imponible del impuesto sobre beneficios correspondiente a los ejercicios 2012 y 2011:

	Euros	
	2012	2011
Resultado contable antes de impuestos	2.102.161,72	1.174.180,36
Diferencias permanentes:		
Aumentos	-	-
Disminuciones	-	-
Diferencias temporales:		
Aumentos (véanse Notas 2.p. y 12)	34.700,99	38.012,97
Disminuciones (véase Nota 12)	(144.864,33)	(94.940,43)
Bases imponibles negativas compensadas	-	-
<b>Base imponible fiscal</b>	<b>1.991.998,38</b>	<b>1.117.252,90</b>



OK6529640

**CLASE 8.ª****ii. Conciliación entre el resultado contable y el gasto por impuesto sobre beneficios**

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre beneficios correspondiente a los ejercicios 2012 y 2011, es la siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Resultado contable antes de impuestos	2.102.161,72	1.174.180,36
Cuota al 30%	(630.648,52)	(352.254,11)
Impacto diferencias permanentes	-	-
Deducciones	-	-
<b>Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>(630.648,52)</b>	<b>(352.254,11)</b>

**iii. Activos por impuesto diferido registrados**

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

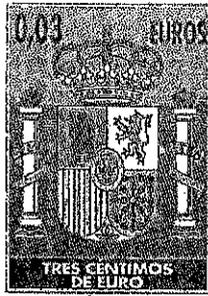
	Euros	
	2012	2011
<b>Diferencias temporarias (Impuestos anticipados):</b>		
Compromisos para pensiones y obligaciones similares	167.287,64	185.543,62
Bases imponibles negativas	-	-
Deducciones pendientes y otros	-	-
<b>Total activos por impuesto diferido</b>	<b>167.287,64</b>	<b>185.543,62</b>

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.

El movimiento de los activos por impuesto diferido correspondiente al ejercicio 2012 ha sido el siguiente:

	Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Neto
<b>Por impuesto diferido:</b>			
Provisiones de gastos no consumidas	(*) 14.793,02	(14.793,02)	-
Aportaciones a planes de aportación definida	3.900,37	-	3.900,37
Provisiones para pensiones y obligaciones similares - Prejubilaciones	6.509,93	(28.666,28)	(22.156,35)
<b>Total impuesto diferido</b>	<b>25.203,32</b>	<b>(43.459,30)</b>	<b>(18.255,98)</b>

(\*) Corresponde a la diferencia entre la liquidación del impuesto sobre beneficios del ejercicio y la provisión del mismo correspondiente al ejercicio anterior.



OK6529641

**CLASE 8.ª**

#### *iv. 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.

#### **16. Gestión del riesgo**

##### **Estructura de la gestión del riesgo. Coberturas**

La Sociedad no realiza coberturas de sus instrumentos financieros, no existiendo en consecuencia exposición a este riesgo.

##### **Exposición al riesgo**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus inversiones a las políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito y liquidez del Grupo y a los requisitos establecidos por el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero.

Los importes por los que figuran registrados los activos financieros representan, en todos los aspectos significativos, el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito de la Sociedad en cada fecha de presentación de los estados financieros.

Asimismo, el riesgo operacional es el mayor riesgo de los riesgos a los cuales se encuentra expuesta la Sociedad.

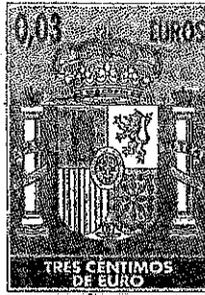
En cualquier caso, la política de gestión del riesgo de la Sociedad se encuentra enmarcada dentro de los principios y marco de actuación del Grupo Santander.

##### **Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito se origina en la posibilidad de pérdida derivada por el incumplimiento total o parcial de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad.

Con carácter general, la Sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio (entidades pertenecientes al Grupo Santander). Asimismo, la práctica totalidad de las contrapartes de los activos financieros clasificados como "Inversiones crediticias" y en su caso, como "Activos financieros disponibles para la venta" al 31 de diciembre de 2012 y 2011, corresponden a sociedades integradas en el Grupo Santander, o a Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por otras sociedades pertenecientes al Grupo Santander.

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



OK6529642

**CLASE 8.ª**

### ***Riesgo de liquidez***

Este riesgo refleja la posible dificultad debido a que la Sociedad no disponga de fondos líquidos, o que no pueda acceder a ellos en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago.

En función de la actividad que realiza la Sociedad (fundamentalmente, cobro comisiones por la gestión y cesión de parte de las comisiones a los comercializadores) y en función de las periodicidades de cobro y pago (mensual o trimestral, según las condiciones establecidas contractualmente), no existe riesgo de liquidez significativo. En cualquier caso, la política de gestión del riesgo de liquidez de la Sociedad se encuentra enmarcada dentro de los principios y marco de actuación del Grupo Santander.

En consecuencia, dada la actividad que desarrolla la Sociedad, no existe riesgo significativo de liquidez al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

### ***Riesgo de mercado***

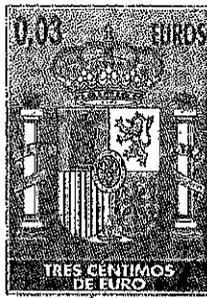
El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de los activos de la Sociedad como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- **Riesgo de tipo de interés:** El riesgo de tipo de interés se entiende como la sensibilidad de los activos y pasivos de la Sociedad ante variaciones en los tipos de interés de mercado. Los activos que mantiene la Sociedad, en su mayoría, un vencimiento inferior a un año, por lo que no existe riesgo significativo de tipo de interés al 31 de diciembre de 2012 y 2011. En cualquier caso, la política de gestión del riesgo de tipo de interés de la Sociedad se encuentra enmarcada dentro de los principios y marco de actuación del Grupo Santander.
- **Riesgo de tipo de cambio:** La inversión en activos, o la toma de pasivos denominados en divisas distintas del euro, conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio. En la Nota 2.u. se resume la exposición de la Sociedad al riesgo de cambio. Asimismo, como puede observarse, la Sociedad no presenta exposición significativa a riesgo de tipo de cambio a la fecha de referencia de las cuentas anuales.
- **Riesgo de precio:** Este riesgo 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.

### ***Riesgo operacional***

Este riesgo refleja la posible pérdida resultante de deficiencias o fallos de los procesos internos, recursos humanos o sistemas, o bien el derivado de situaciones externas. Se trata de sucesos que tienen una causa originaria puramente operativa, lo que los diferencia del resto de riesgos, y que podrían generar quebrantos para la Sociedad.

El objetivo de la Sociedad en materia de control y gestión del Riesgo Operativo se fundamenta en la identificación, prevención, valoración, mitigación y seguimiento de dicho riesgo.



OK6529643

**CLASE 8.ª**

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

La política de gestión del riesgo operativo de la Sociedad se encuentra enmarcada dentro de los principios y marco de actuación del Grupo Santander. Adicionalmente, en función de la normativa vigente, la entidad depositaria realiza labores de supervisión de la operativa de la Sociedad.

#### Análisis y seguimiento de los controles en la operativa de mercados

Las turbulencias en los mercados financieros durante los últimos años y el incremento del riesgo operativo derivado de la creciente complejidad de los instrumentos financieros hacen necesario reforzar de forma continua los esfuerzos de control operativo de la actividad de la Sociedad en mercados financieros, potenciando así los principios de riesgo y operativos muy exigentes y conservadores que ya aplicaba regularmente Grupo Santander.

Con independencia del seguimiento puntual de todos los aspectos relativos a control operativo, se reforzó la atención en los siguientes aspectos, de modo que la revisión es validada periódicamente por el Comité de Dirección de la Unidad de Asset Management, a la cual pertenece la Sociedad, entre los que destacan:

- Revisión de los modelos de valoración y en general, las valoraciones de las carteras.
- Procesos de captura y validación independiente de precios.
- Cumplimiento de coeficientes legales.
- Partidas de efectivo y títulos en conciliación.
- Confirmación adecuada de las operaciones con las contrapartidas.
- Revisión de cancelaciones/modificaciones de las operaciones.

**En particular, en relación con las carteras que gestiona la Sociedad:**

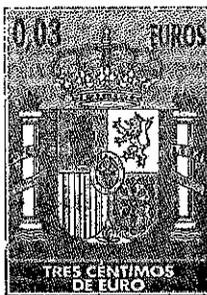
#### **Gestión del riesgo:**

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la sociedad gestora de las carteras gestionadas está dirigida al establecimiento de 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.

#### **Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufrirían las carteras en el caso de que alguna contraparte o emisor incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con las mismas.

La política de control de riesgo de crédito que lleva a cabo la Sociedad consiste, principalmente, en la definición y monitorización periódica de límites internos en función de la vocación inversora del cliente determinando, entre otros aspectos, el rating mínimo de inversión y rating medio de la cartera, la exposición máxima por emisor y su rating y la exposición máxima por tramos de rating.



OK6529644

**CLASE 8.ª**

### **Riesgo de liquidez**

En el caso de que se invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o en Instituciones de Inversión Colectiva con escasa liquidez, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez.

En concreto, la política de control del riesgo de liquidez que lleva a cabo la Sociedad consiste, principalmente, en la definición y monitorización periódica de límites internos en función de la vocación inversora de las carteras y su exposición máxima a activos poco líquidos.

### **Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las carteras como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- Riesgo de tipo de interés: la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.
- Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
- Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: la inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad de la Sociedad se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

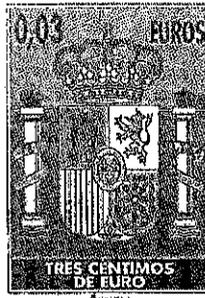
La política de control de riesgo de mercado que lleva a cabo la Sociedad consiste, principalmente, en la definición y monitorización periódica de límites internos en función de la vocación inversora del cliente determinando, entre otros aspectos, las bandas de exposición máxima y mínima de las carteras a la renta variable y/o a la renta fija, la exposición a divisas o los rangos de exposición a riesgo de tipos de interés (duración).

## **17. Gestión de Capital**

La Circular 12/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre solvencia de las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables (modificada por la Circular 1/2011, de 21 de enero, y por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre), regula los recursos propios mínimos que han de mantener dichas entidades, la forma en la que se determinan dichos recursos propios, y los procesos e información sobre la autoevaluación del capital que deben realizar las entidades, así como de la información de carácter público que deben elaborar. Esta Circular supone el desarrollo del Real Decreto 216/2008, de 15 de febrero, de recursos propios de las entidades financieras.

Los requerimientos de recursos propios mínimos que establece la mencionada Circular se calculan en función de la exposición de la Sociedad a los riesgos de mercado, de crédito, de liquidez, operativos, y otros que puedan derivarse de su actividad.

La estrategia de gestión de los recursos propios de la Sociedad ha consistido en mantener, en todo momento, unos niveles de recursos propios superiores a lo establecido en la normativa vigente (véase nota 1-i). De cara a garantizar el cumplimiento de estos riesgos, la Sociedad, y su Grupo consolidado, realizan una supervisión continua del perfil de riesgos y del ámbito de control establecido, que pretenden poner de manifiesto posibles



OK6529645

**CLASE 8.ª**

debilidades en las políticas de gestión y control de riesgos, así como los medios y sistemas informáticos, que pudieran incidir en un incremento de las necesidades de recursos propios.

Los resultados de esta supervisión continua son informados mediante el Informe Anual de Autoevaluación de Capital y el Informe de Solvencia, aprobados por el Consejo de Administración.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 los recursos propios computables de la Sociedad, y de su Grupo consolidable, excedían a los requeridos por la normativa en vigor en cada momento.

### **18. Cuentas de orden**

Recogen los saldos representativos de derechos, obligaciones y otras situaciones jurídicas que en el futuro puedan tener repercusiones patrimoniales, así como aquellos otros saldos que se precisan para reflejar todas las operaciones realizadas por la Sociedad, aunque no comprometan su patrimonio.

#### *I Otras cuentas de orden*

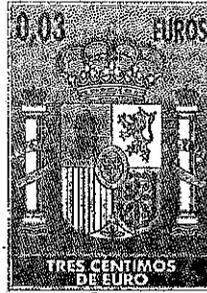
Seguidamente se muestra su composición al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	Euros			
	2012		2011	
	Contratos	Importe	Contratos	Importe
Carteras gestionadas-				
Entidades de Previsión Social Voluntaria	49	660.725.098,97	48	612.524.954,40
Otros clientes	1.470	2.296.492.803,46	1.640	1.618.171.989,29
	<b>1.519</b>	<b>2.957.217.902,43</b>	<b>1.688</b>	<b>2.230.696.943,69</b>

### **19. Partes vinculadas**

#### **a) Operaciones con sociedades del Grupo y con los accionistas de la Sociedad**

El detalle de operaciones vinculadas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:



OK6529646

CLASE 8.<sup>a</sup>

	Euros			
	2012		2011	
	Grupo	Accionistas de la Sociedad	Grupo	Accionistas de la Sociedad
<b>ACTIVO:</b>				
Crédito a intermediarios financieros (véase Nota 5)	26.540.982,08	3.016,92	25.362.508,25	3.011,20
Resto de activos (Nota 9)	5.396,38	-	5.709,89	-
<b>PASIVO:</b>				
Deudas con intermediarios financieros (Nota 10)	5.065.986,41	-	4.312.746,04	-
Otras provisiones (Notas 12 y 25)	6.746,52	-	10.162,12	-
Resto de pasivos (véase Nota 9)	30.790,73	-	9.634,49	-
<b>PÉRDIDAS Y GANANCIAS:</b>				
<b>Gastos</b>				
Comisiones satisfechas (Nota 24)	10.507.818,68	-	10.498.902,82	-
Gastos de personal (véanse Notas 2.p. y 2.5)	29.822,39	-	34.778,36	-
Gastos generales (véase Nota 26)	2.320.508,49	-	2.219.530,45	-
<b>Ingresos</b>				
Intereses y rendimientos asimilados (Nota 21)	473.845,45	-	425.343,78	-
Comisiones percibidas (Nota 23)	594.026,37	-	379.929,80	-

**b) Operaciones con miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección**

La información sobre los diferentes conceptos retribuidos devengados por el Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad y el saldo de las operaciones de riesgo directo concertados con el Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad se detalla en la Nota 4.

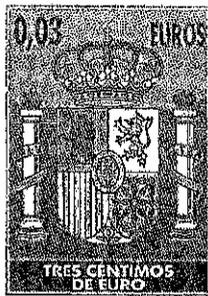
**c) Operaciones con otras partes vinculadas**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 existen personas físicas y jurídicas, que entran dentro del concepto de partes vinculadas y que realizan con la Sociedad operaciones propias de una relación comercial normal con una entidad financiera, por importes no significativos, en condiciones de mercado o de empleado, según proceda.

**20. Departamento de Atención al Cliente**

En virtud de la Orden del Ministerio de Economía 734/2004 (de 11 de marzo) sobre los Departamentos y Servicios de Atención al Cliente y el Defensor del Cliente de las Entidades Financieras que desarrolla la Ley 35/2002 (de 22 de noviembre) de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, la Sociedad ha creado el Departamento de Atención al Cliente, y ha establecido un reglamento que regula de forma sistemática y completa el funcionamiento de dicho Departamento, asegurando el fácil acceso por parte de los clientes al sistema de reclamación, así como una ágil tramitación y resolución de las quejas o reclamaciones interpuestas por aquéllos.

El Departamento de Atención al Cliente ha presentado ante el Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 15 de febrero de 2013 el informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio 2012. En el mismo se expone que durante el ejercicio 2012 no se ha recibido en el Servicio de Atención al cliente del Grupo ninguna reclamación de clientes, ni tampoco de ningún Organismo Regulador.



OK6529647

CLASE 8.<sup>a</sup>

## 21. Intereses y rendimientos asimilados

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

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados por la Sociedad en los ejercicios 2012 y 2011:

	Euros	
	2012	2011
Crédito a intermediarios financieros (Nota 5) -		
Intereses de cuentas corrientes	35.555,94	65.518,78
Intereses de depósitos a plazo	438.289,51	359.825,00
	473.845,45	425.343,78

## 22. Intereses y cargas asimiladas

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge el coste por intereses como consecuencia del valor actual de las obligaciones de los fondos para pensiones y obligaciones similares (véase Nota 12).

## 23. Comisiones percibidas

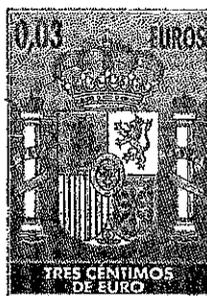
Comprende el importe de todas las comisiones devengadas en el ejercicio, excepto las que formen parte integral del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros.

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios 2012 y 2011, es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Gestión de carteras	14.667.524,53	13.727.430,07
Asesoramiento	594.026,37	379.929,80
	15.261.550,90	14.107.359,87

### i. Gestión de carteras

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el importe de los activos bajo gestión de terceros ascendía a 2.957.217.902,43 y 2.230.696.943,69 euros, respectivamente, correspondientes a 1.519 y 1.688 contratos de gestión de carteras, respectivamente (véase Nota 18). El epígrafe "Otras cuentas de orden" recoge activos bajo gestión de terceros valorados a precios de mercado al 31 de diciembre de 2012 y 2011. Las comisiones devengadas por la gestión de dicho patrimonio durante los ejercicios 2012 y 2011 han ascendido a 14.667.524,53 y 13.727.430,07 euros, respectivamente, y figuran registradas en el epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias. El importe de comisiones pendientes de cobro a los clientes



OK6529648

**CLASE 8.ª**

por este concepto al 31 de diciembre de 2012 asciende a 3.011.218,09 euros (1.681.821,94 euros al 31 de diciembre de 2011), de los cuales 945.583,46 euros (880.808,72 euros al 31 de diciembre de 2011) figuran registrados dentro del epígrafe "Inversiones crediticias – Créditos a Intermediarios financieros" del activo del balance y 2.059.166,80 euros (801.013,22 euros al 31 de diciembre de 2011) en el epígrafe "Inversiones crediticias – Créditos a particulares" del balance (véanse Notas 5 y 6).

Dentro del patrimonio gestionado por la Sociedad, al 31 de diciembre de 2012, se incluyen dos contratos de gestión (cinco contratos de gestión al 31 de diciembre de 2011) con entidades comercializadas por el Grupo Santander al cual pertenece la Sociedad (véase Nota 1). Tras la escisión y/o terminación de los Planes de Pensiones integrados en Previa, Entidad de Previsión Social Voluntaria; Banif Previsión, Entidad de Previsión Social Voluntaria y Banif Easo, Entidad de Previsión Social Voluntaria, las entidades cuyos contratos siguen vigentes al 31 de diciembre de 2012, son los siguientes: Santander Previsión Colectiva, Entidad de Previsión Social Voluntaria y Santander Previsión 1, Entidad de Previsión Social Voluntaria. Las comisiones devengadas por este concepto durante los ejercicios 2012 y 2011 han ascendido a 10.310.758,79 y 11.138.035,82 euros, respectivamente, que se incluyen en el epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

La tarifa máxima aplicada por la Sociedad en la gestión de carteras es un 2% anual de comisión de gestión fija más una comisión de gestión variable de hasta el 10% anual de los resultados obtenidos (considerando todos los rendimientos netos obtenidos).

Debido a razones exclusivamente comerciales, motivadas principalmente por la evolución de los mercados, en los ejercicios 2012 y 2011 la Sociedad ha decidido unilateralmente condonar los importes a pagar por determinados clientes.

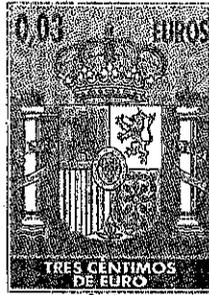
#### *ii. Asesoramiento*

El importe del patrimonio asesorado por la Sociedad ascendía al 31 de diciembre de 2012 y 2011 a 454.474.774,00 y 306.733.799,62 euros, respectivamente, correspondiente a 4 contratos de asesoramiento firmados por la Sociedad con Banco Español de Crédito, S.A. (éste rescindido durante el ejercicio 2012), Banco Santander International, Banco Santander (Suisse), S.A. y Santander Bank & Trust, Ltd., todas entidades pertenecientes al Grupo Santander. Las comisiones devengadas por este concepto durante los ejercicios 2012 y 2011 han ascendido a 594.026,37 y 379.929,80 euros, respectivamente, y figuran registradas en el epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias. El importe de comisiones pendientes de cobro a los clientes al 31 de diciembre de 2012 y 2011 por este concepto asciende a 158.409,87 y 199.042,89 euros, respectivamente, que figuran registrados dentro del epígrafe "Inversiones crediticias – Créditos a Intermediarios financieros" del activo del balance (véase Nota 5).

#### **24. Comisiones satisfechas**

La práctica totalidad de las carteras se captan a través de la red de oficinas del Grupo Santander (véase Nota 1). Por este concepto la Sociedad cede un porcentaje de la comisión de gestión cobrada a los mediadores.

Con fecha 1 de noviembre de 2004 la Sociedad firmó un contrato con Banco Santander, S.A., en virtud del cual la Sociedad cede un 75% de la comisión fija anual, expresada en términos porcentuales, que en cada momento percibe por la gestión discrecional de las carteras de los inversores (excepto en el caso de las Entidades de Previsión Social Voluntaria) en las que el mediador ha intermediado en la realización de los respectivos contratos de gestión. Adicionalmente, con fecha 25 de octubre de 2006, se realizó una modificación a las condiciones mencionadas para dos determinadas tipologías de carteras, en las que el porcentaje cedido al mediador asciende al 50% y 40%, respectivamente.



OK6529649

**CLASE 8.ª**

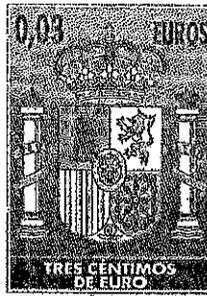
Adicionalmente, con fecha 1 de abril de 2005, la Sociedad firmó tres contratos, en virtud de los cuales cede un porcentaje de la comisión fija anual expresada en términos porcentuales que en cada momento percibe por la gestión de las Entidades de Previsión Social Voluntaria, con las siguientes condiciones.

1. En el caso de Banco Santander, S.A., y por la gestión de Santander Previsión 1, Entidad de Previsión Social Voluntaria y Santander Previsión Colectiva, Entidad de Previsión Social Voluntaria, el porcentaje de comisión cedida es del 85%.
2. En el caso de Banco Banif, S.A., y por la gestión de Banif Previsión, Entidad de Previsión Social Voluntaria y Banif Easo, Entidad de Previsión Social Voluntaria, el porcentaje de comisión cedida es del 85%. Tal y como se indica en la Nota 23, durante el ejercicio 2012 esta Entidad ha dejado de integrar planes de pensiones, quedando rescindido el correspondiente contrato.
3. Por último, en el caso de Banco Español de Crédito, S.A., y por la gestión de Previtoria, Entidad de Previsión Social Voluntaria, el porcentaje de comisión cedida es del 86,5%. Tal y como se indica en la Nota 23, durante el ejercicio 2012 esta Entidad ha dejado de integrar planes de pensiones, quedando rescindido el correspondiente contrato.

Con fecha 23 de diciembre de 2010, la Sociedad firmó un contrato con Banco Inversis, S.A., en virtud del cual la Sociedad cede un 60% de la comisión fija anual, expresada en términos porcentuales, que en cada momento percibe de Santander Previsión 1, Entidad de Previsión Social Voluntaria en la que el mediador ha intermediado en la realización de los respectivos contratos de gestión.

El detalle de las comisiones retribuidas a los diferentes comercializadores durante los ejercicios 2012 y 2011, así como de las comisiones pendientes de pago al 31 de diciembre de 2012 y 2011, que figuran registradas en el saldo del epígrafe "Comisiones satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias y "Deudas con intermediarios financieros - Comisiones a pagar" del balance, respectivamente, son los siguientes:

Comisiones de comercialización	Euros			
	2012		2011	
	Comisiones devengadas	Comisiones pendientes al final del ejercicio	Comisiones devengadas	Comisiones pendientes al final del ejercicio
<b>Empresas del Grupo</b>				
Banco Santander, S.A.	9.324.701,80	1.484.858,25	9.273.629,46	1.050.718,16
Banco Español de Crédito, S.A.	990.157,67	78.161,50	1.029.686,50	81.496,27
Banco Banif, S.A.	192.959,21	20.151,21	195.586,86	14.283,81
<b>Total Grupo</b>	<b>10.507.818,68</b>	<b>1.583.170,96</b>	<b>10.498.902,82</b>	<b>1.146.379,33</b>
Banco Inversis, S.A.	2.126,26	841,38	321,96	118,91
<b>Total comisiones de comercialización</b>	<b>10.509.944,94</b>	<b>1.584.012,34</b>	<b>10.499.224,78</b>	<b>1.146.498,24</b>



OK6529650

CLASE 8.<sup>a</sup>**25. Gastos de personal****a) Composición**

La composición de los gastos de personal es:

	Euros	
	2012	2011
Sueldos y salarios	404.184,19	417.273,03
Seguridad Social	50.003,47	53.033,92
Otros gastos de personal	17.445,60	19.534,17
Compromisos por pensiones (*) - véanse Notas 2.p. y 12	17.239,88	17.747,49
	<b>488.873,14</b>	<b>507.588,61</b>

(\*) Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el saldo de la cuenta incluye un gasto por importe de 13.001,24 euros, correspondiente a planes de aportación definida.

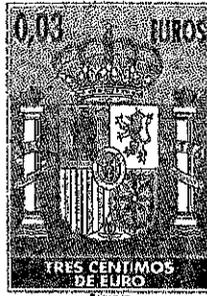
**b) Número de empleados**

El número medio de empleados de la Sociedad durante los ejercicios 2012 y 2011 detallado por categorías profesionales es el siguiente:

	Número medio de empleados	
	2012	2011
Directivos	1	1
Técnicos	3	3
Administrativos	-	-
	<b>4</b>	<b>4</b>

El número de empleados de la Sociedad al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 distribuido por categorías profesionales y género, es el siguiente:

	Número de empleados			
	2012		2011	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	1	-	1	-
Técnicos	1	2	1	2
Administrativos	-	-	-	-
	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>



OK6529651

**CLASE 8.ª**

Los importes pendientes de pago al cierre del ejercicio en concepto de gastos de personal (fundamentalmente retribuciones variables) se registran en el epígrafe "Deudas con particulares – Remuneraciones pendientes de pago" del balance (véase Nota 11).

Por otro lado, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad tenía registrados préstamos concedidos al personal con vencimiento a corto y largo plazo por importe de 12.520,10 y 18.048,18 euros, respectivamente, en el saldo del epígrafe "Resto de activos" del balance (véase Nota 9). Estos préstamos se conceden a un tipo de interés cero (conforme a lo entendiendo ésta como el importe bruto del mes (sin pagas extra), deduciendo del mismo la estipulado en el Convenio Colectivo de Oficinas y Despachos) y las cuotas de amortización son del 10% de la mensualidad bruta, ayuda alimentaria. El efecto de actualizar financieramente a tipos de mercado estos préstamos no es significativo en las presentes cuentas anuales.

**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 2012, el Grupo Santander había aprobado un total de seis ciclos, habiéndose liquidado cuatro de ellos, uno de ellos en el ejercicio 2012.

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, que es 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 vinculado a un único parámetro, el Retorno Total para el Accionista, para el cuarto ciclo que ha vencido en 2012, y para el quinto y sexto ciclo que vencerán en 2013 y 2014, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2012, el número de personas de la Sociedad incluidas en los planes anteriores en vigor asciende a 1, con un número máximo de acciones a recibir de 8.017. Las fechas de entrega de las acciones serán julio de 2013 a 2014, dependiendo del plan, habiéndose entregado las acciones correspondientes a los beneficiarios del segundo ciclo durante el mes de julio de 2012, 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 2012, la Sociedad había registrado 15.941,99 euros (20.100,62 al 31 de diciembre de 2011) en el epígrafe "Gastos de personal – Sueldos y salarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias por este concepto.

**26. Otras cargas de explotación y Gastos generales****a) Otras cargas de explotación**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad tenía registrado un importe de 37.500,63 y 90.226,33 euros, respectivamente, correspondiente a compensaciones por incidencias en la operativa de valores de las distintas carteras gestionadas, por las que ha tenido que compensar a las mismas. El resto del saldo del epígrafe corresponde a las contribuciones realizadas al Fondo de Garantía de Inversiones (véase Nota 1.h.).



OK6529652

CLASE 8.ª

**b) Gastos generales****i. Desglose**

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Alquileres de inmuebles e instalaciones (*)	71.737,00	83.554,25
Sistemas informáticos (*)	1.234.372,87	1.224.001,17
Comunicaciones (*)	10.357,48	9.268,25
Otros servicios de profesionales independientes	40.501,68	45.070,80
Proveedores de información	48.568,56	49.871,09
Servicios administrativos subcontratados (*)	1.012.086,45	910.193,43
Otros (*)	21.987,77	65.482,67
<b>Total gastos generales</b>	<b>2.439.611,81</b>	<b>2.387.441,66</b>

(\*) Recogen, fundamentalmente, gastos con entidades del Grupo Santander (véase Nota 19).

Los gastos correspondientes al arrendamiento de la oficina que constituye el domicilio social de la Sociedad (véase Nota 1 y 9), se incluyen en la cuenta "Alquileres de inmuebles e instalaciones". Adicionalmente, incluye el arrendamiento operativo de un vehículo.

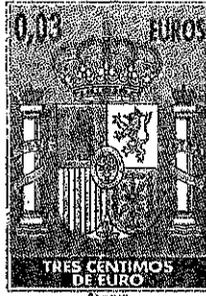
Dentro del saldo de la cuenta "Sistemas Informáticos" se recogen, fundamentalmente, los gastos de mantenimiento de la plataforma tecnológica global para la gestión de activos de la División de Asset Management (véase Nota 19).

Durante el ejercicio 2010 la Sociedad suscribió un acuerdo con Santander Back-Offices Globales Especializados, S.A. (Grupo Santander), en virtud del cual es delegado en ésta última el ejercicio de determinadas funciones administrativas en relación al patrimonio gestionado, en concreto la administración de activo y participes (en el caso de Entidades de Previsión Social Voluntaria), gestión de información fiscal, reporting, gestión de datos y segregación funcional.

Asimismo, los importes pendientes de pago al cierre del ejercicio por todos estos conceptos se registran en el epígrafe "Resto de pasivos" del balance (véase Nota 9).

**ii. Otra información**

Incluido en el saldo de la cuenta "Servicios de Profesionales Independientes" del ejercicio 2012, se recogen los honorarios satisfechos por la Sociedad a su auditor en concepto de auditoría anual, que han ascendido a 4.240,00 euros (4.309,00 euros durante el ejercicio 2011). Asimismo, dentro de esta cuenta se incluyen en el ejercicio 2012 los gastos correspondientes a otros servicios prestados por el auditor o por una empresa del mismo grupo vinculada al auditor, por importe de 41.700,00 euros (40.800,00 euros durante el ejercicio 2011).



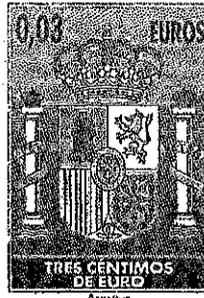
OK6529653

**CLASE 8.ª****Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales**

A continuación se facilita la información requerida por la Ley 15/2010, de 15 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales:

	Pagos Realizados y Pendientes de Pago			
	2012		2011	
	Importe	% (*)	Importe	% (*)
Dentro del plazo máximo legal	13.635.982,63	99,97%	15.608.374,06	100,00%
Resto	4.722,62	0,03%	-	-
<b>Total pagos del ejercicio</b>	<b>13.640.705,25</b>	<b>100,00%</b>	<b>15.608.374,06</b>	<b>100,00%</b>
Plazo medio ponderado excedido (días) de pago	78		-	
Aplazamientos que a la fecha de cierre superan el plazo legal	-		-	

(\*) Porcentaje sobre el total.



OK6529654

CLASE 8.ª

## Santander Carteras, S.A., Sociedad Gestora de Carteras

### Informe de Gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

#### Evolución de los negocios

La Sociedad ha percibido durante el ejercicio 2012 unas comisiones de gestión de 14.667.524,53 euros, correspondientes tanto a las carteras como a las Entidades de Previsión Social Voluntaria gestionadas. Estas comisiones han supuesto un incremento en relación al ejercicio anterior de un 6,85%.

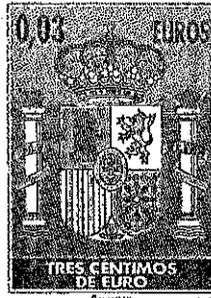
En cuanto al entorno económico, el ejercicio 2012 fue iniciado con los mercados financieros animados por diferentes factores, principalmente de índole macroeconómica. Las dos subastas del Banco Central Europeo, por las que se inyectó una gran cantidad de liquidez por tres años a los bancos de la Eurozona, mostraron el apoyo incondicional de los bancos centrales en la recuperación económica.

Diferentes indicadores estadounidenses comenzaron en el ejercicio 2012 a dar muestras de una clara recuperación de su actividad económica. No obstante, en cuanto a la Eurozona, los indicadores de confianza económica, aunque mostraban cierta estabilización, lo hacían a niveles realmente bajos; apuntando a nuevos crecimientos negativos en los trimestres posteriores. Por países, uno de los focos de atención de los inversores continuó siendo la economía griega. Durante la primera parte del ejercicio 2012 los mercados celebraron el segundo paquete de rescate, acompañado de una sustancial quita de la deuda griega en manos privadas. No obstante, meses más tarde, las elecciones generales arrojaron un resultado muy dividido que hizo imposible alcanzar un acuerdo de gobierno, lo que desembocó en una nueva convocatoria electoral para mitad del ejercicio 2012.

En España, el primer semestre del ejercicio 2012 ha estado marcado por un entorno de incertidumbre sobre la dificultad de reducir el déficit público en la cuantía requerida por la Unión Europea, además del impacto que las reformas estructurales emprendidas podrían tener sobre el crecimiento económico. Con todo esto, el comportamiento de los activos financieros ha sido dispar, especialmente en lo referido a renta variable, con fuertes subidas en los mercados estadounidenses y retrocesos en la Eurozona (a excepción de Alemania que ha sido considerado país refugio). En cuanto a los mercados de renta fija, han reflejado igualmente las incertidumbres en torno a las economías periféricas, con fuertes repuntes de rentabilidad en sus bonos soberanos y caídas en los países "core" durante el primer semestre.

La segunda parte del ejercicio 2012 se inició con un entorno económico caracterizado por el bajo crecimiento, fuertes ajustes fiscales y desavenencias políticas dentro del seno de la Unión Europea, donde se perfilaban dos bloques, uno a favor de mayores medidas de austeridad y otro más centrado en la implementación de medidas de apoyo al crecimiento económico. Durante este periodo, ha destacado el papel crucial de los bancos centrales a ambos lados del Atlántico. De este modo, en Estados Unidos, la Reserva Federal ha decidido instaurar un nuevo programa de recompra de activos hipotecarios, que ha sido completado al final del ejercicio con nuevas compras de "treasuries", y ha decidido mantener los tipos de interés a los bajos niveles actuales hasta el ejercicio 2014. En cuanto a la Eurozona, ha destacado la defensa del euro por el BCE, que ha decidido implantar un programa de recompra de deuda soberana en los tramos cortos.

En lo referido al tado geopolítico, en Europa, durante el segundo semestre del ejercicio 2012 ha perdido fuerza la postura a favor de la rígida austeridad económica y la Unión Europea ha flexibilizado los objetivos de déficit presupuestario a varios países de la Eurozona. Además, se ha añadido la aprobación definitiva del Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE), que ha pasado a sustituir al Fondo Europeo de Estabilidad Financiera y que funciona como un mecanismo permanente para salvaguardar la estabilidad financiera en la Eurozona a través del ofrecimiento de ayuda financiera a estados miembros que se hallen en una situación de crisis económica. En cuanto a España, además del impacto positivo de estas medidas en la Eurozona, se ha fraguado la concesión de un paquete de ayudas al sector financiero acordado con la Unión Europea, por el que se ponen a disposición



OK6529655

## CLASE 8.ª

del entramado bancario español hasta 100.000 millones de euros. En Estados Unidos, el segundo semestre ha venido marcado por las necesarias negociaciones entre republicanos y demócratas para mitigar el efecto del fuerte ajuste fiscal al que esta economía estará sometida durante el ejercicio 2013, las cuales han cerrado al final del ejercicio de manera satisfactoria para los mercados. Todos estos acontecimientos han provocado un fuerte repunte de los activos de la Eurozona frente a Estados Unidos, con fuertes subidas bursátiles en todos los países miembros al final del ejercicio 2012. Además, la renta fija ha mostrado un comportamiento similar, acorde al aumento del optimismo de los inversores, con importantes descensos en las rentabilidades de los países periféricos y unas primas de riesgo más relajadas que los máximos vistos durante el ejercicio 2012.

Con todo ello, el ejercicio 2012 ha sido saldado con un balance positivo en gran parte de los activos financieros. En lo referido a renta variable, el Eurostoxx 50 ha cerrado con una subida en euros del 14%, que se compara con una subida en dólares del 13% del S&P. Dentro de la renta fija, el activo más beneficiado ha sido sin duda la renta fija corporativa, que se ha beneficiado de la búsqueda de rentabilidad de los inversores sin necesidad de asumir la volatilidad de los mercados de renta variable, alcanzando el segmento de "grado de inversión" en Europa un retorno absoluto del 13%. Por la parte de divisas, el cruce dólar/euro ha seguido el compás de la aversión al riesgo en los diferentes momentos del ejercicio, perdiendo terreno el euro en los momentos de incremento de volatilidad y ganando en aquéllos de aumento del optimismo inversor. El tipo de cambio dólar/euro ha cerrado el ejercicio 2012 en 1,3194.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad está destinado, en su caso, a la consecución de su objeto social, ajustando sus inversiones a las políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito y liquidez del Grupo y a los requisitos establecidos por el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, de recursos propios de las entidades financieras.

### Situación de la Sociedad

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad ha alcanzado un beneficio 1.471.513,20 euros, frente al beneficio del ejercicio anterior que ascendió a 821.920,19 euros. Ello ha sido debido, en mayor medida, al incremento de las comisiones por gestión de carteras y asesoramiento.

### Evolución previsible de la Sociedad

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

El ejercicio 2013 previsiblemente seguirá siendo un año de política monetaria expansiva de los bancos centrales, que tratarán de seguir prestando apoyo a la recuperación económica en las economías clave a nivel global (Eurozona y Estados Unidos). Con todo ello, durante el ejercicio 2013 se debería ir fraguando en la Eurozona una recuperación gradual de los indicadores económicos con un crecimiento estimado del PIB en torno al 0,2%. En cuanto a Estados Unidos, si el ajuste fiscal supone, como se estima, un impacto negativo en torno al 1,5%, permitiría aún un crecimiento económico en el entorno del 2% para el conjunto del ejercicio 2013.

### Acontecimientos importantes posteriores al cierre

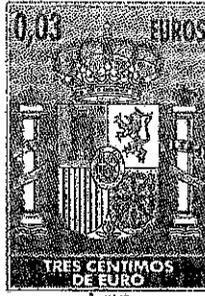
Nada que reseñar distinto de lo comentado en la memoria.

### Actividades en materia de investigación y desarrollo

Durante el ejercicio 2012, la Sociedad no ha llevado a cabo actividades de investigación y desarrollo.

### Adquisición de acciones propias

La Sociedad no ha operado con acciones propias durante el ejercicio 2012.



OK6529656

### CLASE 8.ª

#### Servicio de atención al cliente

En el ejercicio 2004 y en cumplimiento de la Ley 44/2002 de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, del Real Decreto 303/2004 sobre el Reglamento de los Comisionados para la Defensa del Cliente de los Servicios Financieros y de la Orden del Ministerio de Economía 734/2004 sobre los Departamentos y Servicios de Atención al Cliente y el Defensor del Cliente de las Entidades Financieras, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó la adhesión al Reglamento del Servicio de Atención y Defensa del Cliente del Grupo Santander, lo cual fue comunicado a la CNMV el 23 de Julio de 2004. El artículo 37 de dicho Reglamento establece la obligación de presentar al Consejo de Administración un Informe Anual con el resumen del análisis de las reclamaciones del ejercicio, conforme a criterios normativos. Santander Carteras, S.A., Sociedad Gestora de Carteras no ha recibido reclamaciones a lo largo del año 2012 por lo que no procede llevar a cabo el mencionado resumen.

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Santander Carteras, S.A., Sociedad Gestora de Carteras, D. Pedro de la Esperanza Rodríguez, 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 2012, 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, 15 de febrero de 2013

El Secretario del Consejo de Administración

Fdo.: D. Pedro de la Esperanza Rodríguez

El Presidente del Consejo de Administración

Fdo.: D. Ricardo Rio Paramo

Consejeros:

Fdo.: D. Miguel Primo de Rivera y Urquijo

Fdo.: D<sup>a</sup>. M<sup>a</sup> Dolores Ybarra Castaño

Fdo.: D. Alberto Ridaura Rodríguez

Fdo.: D. ~~Casto~~ de la Mora Mate

## 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 2012 de Santander Carteras, S.A., Sociedad Gestora de Carteras, se compone de 62 hojas de papel timbrado, cada copia, impresas por una cara, y referenciadas con la siguiente numeración:

De OK6529501 a OK6529552, ambos inclusive,  
De OK6529553 a OK6529604, ambos inclusive,  
De OK6529605 a OK6529656, ambos inclusive,  
De OK6530848 a OK6530899, ambos inclusive, y  
De OK6530900 a OK6530951, 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, 15 de febrero de 2013

Fdo.: D. Pedro de la Esperanza Rodríguez  
Secretario del Consejo de Administración