

**SANTANDER COMMERCIAL
PAPER, S.A.
(Sociedad Unipersonal)**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2014,
junto con el Informe de Auditoría
Independiente

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Accionista Único de Santander Commercial Paper, S.A. (Sociedad Unipersonal):

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Santander Commercial Paper, S.A. (Sociedad Unipersonal) (en adelante “*la Sociedad*”), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2014, 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.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Santander Commercial Paper, S.A. (Sociedad Unipersonal), de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2 de la Memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Santander Commercial Paper, S.A. (Sociedad Unipersonal) al 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y 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.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 13 de la Memoria adjunta, en la que se describe que la Sociedad realiza la mayor parte de sus operaciones con su Accionista Único y otras entidades de Grupo Santander, con quienes mantiene saldos significativos, por lo que cualquier interpretación o análisis de las cuentas anuales del ejercicio 2014 adjuntas debe de llevarse a cabo considerando esta circunstancia. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 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 2014. 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 nº S0692



Rafael Orti-Baquerizo

27 de marzo de 2015



Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/02926
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

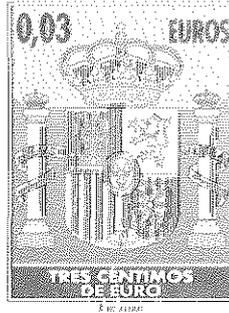
.....
Informe sujeto a la tasa establecida en el
artículo 44 del texto refundido de la Ley
de Auditoría de Cuentas, aprobado por
Real Decreto Legislativo 1/2014, de 1 de julio.
.....

**SANTANDER COMMERCIAL
PAPER, S.A.
(Sociedad Unipersonal)**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2014



CLASE 8.^a
SANTANDER



OM0891679

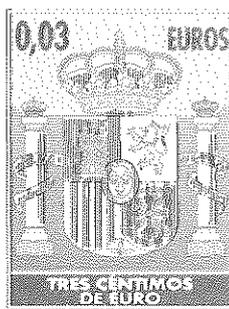
SANTANDER COMMERCIAL PAPER, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	2014	2013 (*)	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	2014	2013 (*)
ACTIVO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO			
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo				FONDOS PROPIOS	7	2.879	2.322
Créditos a empresas				Capital		151	151
Periodificaciones a corto plazo	5	3.544.713	1.906.843	Capital escriturado		151	151
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		100	1.906.843	Reservas		2.171	1.783
Tesorería		3.719	3.086	Legal y estatutarias		30	30
	6	3.719	3.086	Otras reservas		2.141	1.753
Total Activo Corriente		3.548.532	1.909.944	Resultado ejercicios anteriores		-	(129)
TOTAL ACTIVO		3.548.532	1.909.944	Resultado ejercicios anteriores		-	(129)
				Resultado del ejercicio		557	517
				Total Patrimonio Neto		2.879	2.322
				Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	10	939	749
				Total Pasivo No Corriente		939	749
				PASIVO CORRIENTE			
				Deudas a corto plazo		3.483.983	1.815.322
				Obligaciones y otros valores negociables	8	3.483.983	1.815.322
	5	3.544.713	1.906.843	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	8 y 10	50.628	91.540
		100	15	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	9	103	11
		3.719	3.086	Acreedores varios		101	6
	6	3.719	3.086	Otras deudas con las Administraciones Públicas		2	5
Total Activo Corriente		3.548.532	1.909.944	Total Pasivo Corriente		3.544.714	1.906.873
TOTAL ACTIVO		3.548.532	1.909.944	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		3.548.532	1.909.944

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

Las Notas 1 a 14 y los Anexos I y II descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.



0M0891680

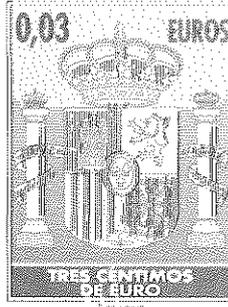
CLASE 8.^a
ESTAMPAS

SANTANDER COMMERCIAL PAPER, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013 (*)
Importe neto de la cifra de negocios		16.631	59.866
Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros		16.631	59.866
De empresas del grupo y asociadas	5	16.631	59.866
Gastos de valores negociables y otros instrumentos financieros		(15.220)	(58.381)
Por empresas del grupo y asociadas	8	(586)	(1.130)
Por terceros	8	(14.634)	(57.251)
Otros gastos de explotación		(550)	(684)
Servicios exteriores	11	(550)	(684)
Resultado de explotación		861	801
Diferencias de cambio		(22)	(138)
Resultado financiero		(22)	(138)
Resultado antes de impuestos		839	663
Impuesto sobre beneficios	10	(282)	(146)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas		557	517
Resultado del ejercicio		557	517

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

Las Notas 1 a 14 y los Anexos I y II descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014.



0M0891681

CLASE 8.^a
CREDITICIONES

SANTANDER COMMERCIAL PAPER, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

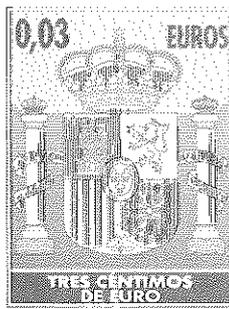
A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	557	517
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
Por valoración de instrumentos financieros	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	-	-
Efecto impositivo	-	-
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Por valoración de instrumentos financieros	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Efecto impositivo	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	557	517

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

Las Notas 1 a 14 y los Anexos I y II descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2014.



0M0891682

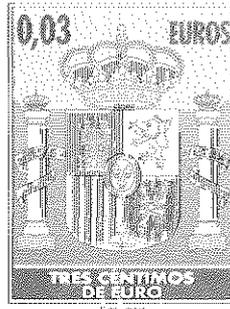
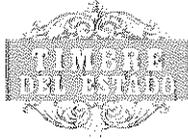
CLASE 0.^a
CINE SANCIONADO**SANTANDER COMMERCIAL PAPER, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)****ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013****B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

(Miles de Euros)

	Capital		Prima de Emisión	Reservas	Resultados de Ejercicios Anteriores	Resultado del Ejercicio	Total
	Escriturado	No Exigido					
SALDO FINAL DEL AÑO 2012 (*)	151	-	-	1.783	-	(129)	1.805
I. Ajustes por cambios de criterio 2012 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2012	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2013 (*)	151	-	-	1.783	-	(129)	1.805
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	517	517
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
2. (-) Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
3. Otras participaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
4. Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	(129)	129	-
SALDO FINAL DEL AÑO 2013 (*)	151	-	-	1.783	(129)	517	2.322
I. Ajustes por cambios de criterio 2013 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2013	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2014	151	-	-	1.783	(129)	517	2.322
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	557	557
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
2. (-) Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
3. Otras participaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
4. Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	388	129	(517)	-
SALDO FINAL DEL AÑO 2014	151	-	-	2.171	-	557	2.879

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

Las Notas 1 a 14 y los Anexos I y II descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto del ejercicio 2014.



0M0891683

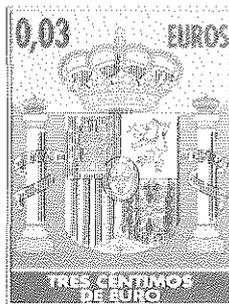
CLASE 8.ª
ESTADÍSTICA**SANTANDER COMMERCIAL PAPER, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.	839	663
2. Ajustes del resultado.	(1.389)	(1.347)
g) Ingresos financieros (-).	(16.631)	(59.866)
h) Gastos financieros (+).	15.220	58.381
i) Diferencias de cambio (+/-).	22	138
3. Cambios en el capital corriente.	7	(97)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-).	92	(113)
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-).	(85)	16
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.	1.148	1.628
a) Pagos de intereses (-).	(16.304)	(73.244)
c) Cobros de intereses (+).	17.452	74.872
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4).	605	847
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6. Pagos por inversiones (-).	(3.538.508)	(8.622.567)
a) Empresas del grupo y asociadas.	(3.538.508)	(8.622.567)
7. Cobros por desinversiones (+).	1.946.256	10.072.600
a) Empresas del grupo y asociadas.	1.946.256	10.072.600
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6).	(1.592.252)	1.450.033
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero.	1.592.252	(1.450.033)
a) Emisión		
1. Obligaciones y otros valores negociables (+).	3.538.508	7.929.744
b) Devolución y amortización de		
1. Obligaciones y otros valores negociables (-).	(1.946.256)	(9.379.777)
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11).	1.592.252	(1.450.033)
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	28	(180)
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/-D)	633	667
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.	3.086	2.419
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	3.719	3.086

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

Las Notas 1 a 14 y los Anexos I y II descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2014.



OM0891684

CLASE 8.^a
COMERCIO

Santander Commercial Paper, S.A. (Sociedad Unipersonal)

Memoria
correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2014

1. Actividad de la Sociedad

Santander Commercial Paper, S.A. (Sociedad Unipersonal) - en adelante, la "Sociedad" - es una sociedad anónima de nacionalidad española, que fue constituida el 27 de febrero de 2004 por tiempo indefinido. Su domicilio social se encuentra en Avenida de Cantabria, s/n, Boadilla del Monte (Madrid).

Su objeto social exclusivo es la emisión de papel comercial con la garantía solidaria de su Accionista Único, Banco Santander, S.A. (véanse Notas 7 y 8), de conformidad con lo establecido en la Disposición Adicional Segunda de la Ley 13/1985, de 25 de mayo, de coeficientes de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros, de acuerdo con la redacción dada a la misma por la Disposición Adicional Tercera de la Ley 19/2003, de 4 de julio, sobre régimen jurídico de los movimientos de capitales y de las transacciones económicas con el exterior y sobre determinadas medidas de prevención del blanqueo de capitales. La Sociedad desarrolla su actividad tanto en el territorio nacional como en el extranjero.

La Sociedad está integrada en el Grupo Santander cuya sociedad dominante es Banco Santander, S.A. (véase Nota 7), con domicilio social en Paseo de Pereda números 9 al 12 de Santander, siendo esta sociedad la que formula cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Santander del ejercicio 2014 fueron formuladas por los Administradores de Banco Santander, S.A., en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 23 de febrero de 2015, encontrándose pendientes de aprobación por su Junta General de Accionistas.

La Sociedad no tiene empleados, por lo que para la realización de su actividad cuenta con la organización y con los medios necesarios que se derivan de los contratos de gestión y de prestación de servicios que tiene firmados con empresas del Grupo Santander (véase Nota 13). En consecuencia, la gestión de la Sociedad, sus operaciones y las cuentas anuales han de considerarse en el contexto del Grupo al que pertenece.

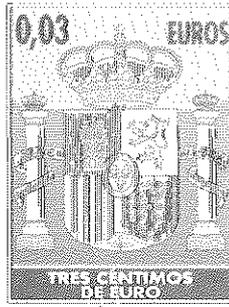
Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

El marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad es el establecido en:

- i) El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- ii) El Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, y sus sucesivas modificaciones.
- iii) 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.



OM0891685

CLASE 8.^a
IMPACTOS COMPARATIVOS

- iv) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

b) Imagen fiel

Estas cuentas anuales, que han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad, han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, en su reunión celebrada el 20 de marzo de 2015, de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación (véase apartado a) anterior), y en particular, con 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 2014, así como de los resultados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo y de los cambios en su patrimonio neto que se han producido durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Dichas cuentas anuales se encuentran pendientes de aprobación por el Accionista Único de la Sociedad. No obstante, los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones. Las cuentas anuales del ejercicio 2013 fueron aprobadas por el Accionista Único el 17 de junio de 2104.

Impactos comparativos con NIIF

El artículo 537 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital establece que las sociedades que hayan emitido valores que estén admitidos a cotización en un mercado regulado de cualquier Estado miembro de la Unión Europea y que, de acuerdo con la normativa en vigor, publiquen únicamente cuentas anuales individuales, estarán obligadas a informar, en la memoria de las cuentas anuales, de las principales variaciones que, en su caso, se producirían en el patrimonio neto y en la cuenta de pérdidas y ganancias si, en su formulación, se hubieran aplicado las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por los Reglamentos de la Unión Europea (en adelante, las "NIIF-UE"), indicando los criterios de valoración aplicados.

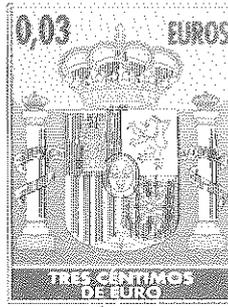
Si en la formulación de estas cuentas anuales, se hubieran aplicado las NIIF-UE, en lugar de las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, no se hubieran producido variaciones ni en el patrimonio neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014, ni en la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

c) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo, y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio 2013 que figuran en esta memoria se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos, por lo que no constituyen las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2013.

d) Principios contables y normas de valoración

En la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios contables y las normas de valoración generalmente aceptados que se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, siendo su efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar. No se han aplicado principios contables no obligatorios.



0M0891686

CLASE 8.^a
REGISTRO DE MARCA

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

La totalidad de la información contenida en esta memoria es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. A este respecto señalar que en la elaboración de estas cuentas anuales se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos y pasivos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (véase Nota 5).
- La evaluación de determinadas obligaciones y otros pasivos negociables (véase Nota 8).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se haría, en su caso, de forma prospectiva, es decir, reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios afectados.

f) Agrupación de partidas

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

g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2014 no se han producido cambios de criterios contables respecto de los aplicados en el ejercicio 2013.

h) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se han puesto de manifiesto errores significativos que hayan supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales de 2013.

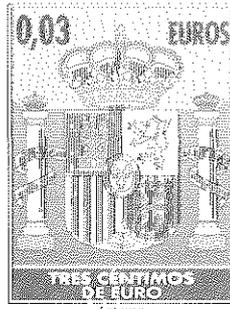
3. Principios contables y normas de valoración aplicados

En la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios contables y las normas de valoración generalmente aceptados que se describen a continuación:

a) Reconocimiento de ingresos y gastos

Con carácter general, los ingresos y gastos se registran contablemente en función del principio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

De conformidad con el contenido de la Consulta número 2 del Boletín del ICAC 79 y con la Resolución de 16 de mayo de 1991 del ICAC por la que se fijan criterios generales para la determinación del "importe neto de la cifra de negocio", así como la definición de "actividad ordinaria", la Sociedad presenta los ingresos obtenidos de las inversiones financieras que sirven para pagar los intereses de las emisiones en vigor en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas. Asimismo, por estar directamente relacionados con los citados ingresos, los gastos financieros correspondientes a la remuneración de las emisiones vigentes figuran en el epígrafe "Gastos de valores negociables y otros instrumentos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, formando parte, ambos conceptos, del resultado de explotación de la Sociedad.



OM0891687

CLASE 8.^a
ECONOMÍA**b) Instrumentos financieros***i. Definiciones*

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

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

ii. Clasificación de los activos financieros a efectos de presentación y valoración

Los activos financieros se clasifican, a efectos de su presentación y valoración, en la categoría de "Préstamos y partidas a cobrar", y corresponden a activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.

Los activos financieros se registran, inicialmente, por el valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción directamente atribuibles y, posteriormente, por su coste amortizado.

Al menos al cierre de cada ejercicio, la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no estén registrados por su valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de un deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El criterio utilizado por la Sociedad para calcular las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, consiste en analizar la antigüedad de las operaciones basándose en el historial de la contraparte analizada, en la calificación crediticia y en los análisis sobre hechos actuales y relevantes de mercado que puedan afectar a la contraparte de la operación.

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido, sustancialmente, los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como las ventas en firme de activos, cesiones de créditos comerciales en operaciones de "factoring" en las que la Sociedad no retiene ningún riesgo de crédito ni de interés y las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable, entre otros.

iii. Pasivos financieros

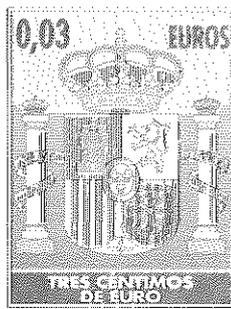
Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

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

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

c) Partidas corrientes y no corrientes

Se consideran activos corrientes aquellos vinculados al ciclo normal de explotación de la Sociedad que, con carácter general, se considera de un año, así como también aquellos otros activos cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el corto plazo desde la fecha de cierre de cada ejercicio,



OM0891688

CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS

y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes. Los activos que no cumplan estos requisitos se califican como no corrientes.

Del mismo modo, son pasivos corrientes los vinculados al ciclo normal de explotación y, en general, todas las obligaciones cuyo vencimiento o extinción se producirá en el corto plazo. En caso contrario, se clasifican como no corrientes.

d) Transacciones con partes vinculadas

La Sociedad realiza todas sus operaciones con partes vinculadas a valores de mercado. 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.

e) Transacciones en moneda extranjera

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

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

f) Impuesto sobre sociedades

La Sociedad está integrada en el Grupo de Tributación en Régimen de Declaración Consolidada de Banco Santander, S.A. (véanse Notas 7 y 10).

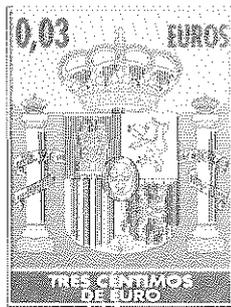
El gasto o ingreso por el impuesto sobre sociedades comprende la parte relativa al gasto o al ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o al ingreso por el impuesto diferido. De acuerdo con la Disposición Adicional Tercera de la Ley 19/2003, de 4 de julio, la remuneración de las obligaciones y otros valores negociables tiene la consideración de gasto deducible para la sociedad emisora.

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

El gasto o el ingreso por impuesto diferido corresponde al reconocimiento y cancelación de los activos y pasivos por impuestos diferidos. Éstos corresponden a las diferencias temporarias, que son aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables en el futuro como consecuencia de las diferencias existentes entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando, a la diferencia temporaria o crédito que corresponda, el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

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

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



0M0891689

CLASE 8.ª
IMPUESTOS DIFERIDOS

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

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

De acuerdo con la normativa aplicable, las bases imponibles negativas de un ejercicio podrán compensarse, a efectos fiscales, con los beneficios que, en su caso, se obtengan en los dieciocho ejercicios inmediatos siguientes a aquel en que se generaron, si bien, el importe final a compensar podrá ser modificado como consecuencia de la inspección fiscal que, en su caso, se efectúe de los ejercicios en que se produjeron. Siguiendo un criterio de prudencia, los balances adjuntos no recogen el beneficio fiscal que, en su caso, pudiera derivarse de la compensación futura de las bases imponibles negativas declaradas.

Con fecha 27 de noviembre de 2014, se ha modificado la Ley del Impuesto de Sociedades. Entre las modificaciones introducidas, que entrarán en vigor a partir del 1 de enero de 2015, se contempla la eliminación del límite temporal de 18 años mencionado anteriormente.

g) Provisiones y contingencias

En la formulación de estas cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad diferencian entre:

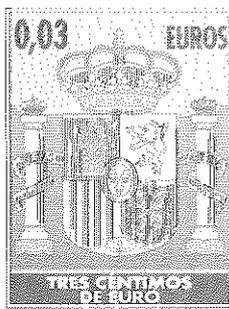
- a) Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.
- b) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales recogen las provisiones que se consideran necesarias para atender aquellos asuntos con respecto de los que se estima que la probabilidad de que se tenga que hacer frente a la obligación es mayor que de lo contrario. Salvo que sean considerados como remotos, los pasivos contingentes, en caso de existir, no se reconocen en las cuentas anuales sino que se informa de los mismos en las Notas de la memoria.

El importe de las provisiones se determina como el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias al cierre de cada ejercicio; registrando los ajustes que, en su caso, surjan de la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se vaya devengando.

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existían procedimientos judiciales ni extrajudiciales ni reclamaciones de cualquier naturaleza contra la Sociedad. No obstante lo anterior, si dichos procedimientos o reclamaciones judiciales o extrajudiciales tuvieran lugar en el futuro, los Administradores de la Sociedad consideran que es remota la probabilidad de que ésta tenga que atender el quebranto patrimonial que, en su caso, pudiera derivarse, puesto que el mismo sería satisfecho íntegramente por el Accionista Único de la Sociedad, como garante solidario de las emisiones realizadas (véase Nota 1).



0M0891690

CLASE 8.ª
RESERVA

4. Aplicación de resultados

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2014 (beneficio), que los Administradores de la Sociedad propondrán para su aprobación al Accionista Único, es la siguiente:

	Miles de Euros
Resultado neto del ejercicio	557
Distribución:	
A reservas voluntarias	557
	557

5. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo

El saldo de este epígrafe de los balances adjuntos recoge el valor de reembolso de las imposiciones a plazo fijo realizadas por la Sociedad en su Accionista Único, Banco Santander, S.A., y cuya finalidad es financiar el pago de los intereses que devengan las emisiones de papel comercial (véase Nota 8). El detalle de dichas imposiciones se muestra en el Anexo I adjunto.

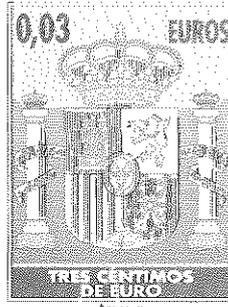
El tipo de interés efectivo medio devengado por estos activos ha sido del 0,49% y del 1,14% anual, en los ejercicios 2014 y 2013, respectivamente.

Los intereses devengados por las imposiciones a plazo fijo han ascendido a 16.631 y 59.866 miles de euros en los ejercicios 2014 y 2013, respectivamente, que se encuentran registrados en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios – De empresas del grupo y asociadas" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas. De estos importes, 6.205 y 7.027 miles de euros se encontraban pendientes de cobro al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, respectivamente, por lo que se encuentran registrados en el epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo – Créditos a empresas" del activo de los balances adjuntos (véase Nota 13).

De acuerdo con lo dispuesto en la Norma 9 del Plan General de Contabilidad sobre Instrumentos Financieros, en relación con la inclusión del valor razonable de dichos instrumentos en la memoria de las cuentas anuales, indicar que dichos depósitos se remuneran de acuerdo con las condiciones del mercado, considerando las características y finalidad de los mismos, que es materializar en los recursos captados por dichas emisiones de instrumentos de deuda (véase Nota 8) así como atender la posterior amortización de las mismas. Consecuentemente, dada la correlación existente entre el total de activos y los pasivos financieros de la Sociedad en cuanto a sus condiciones, plazos y tipo de interés, el efecto neto total de la diferencia entre sus valores razonables y sus valores contables no es significativo.

6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El saldo de este epígrafe de los balances adjuntos recoge las cuentas corrientes que la Sociedad mantiene en Banco Santander, S.A., según el siguiente detalle (véase Nota 13):



OM0891691

CLASE 8.ª

Cuentas corrientes

	Miles de Euros	
	2014	2013
Cuentas corrientes		
- En euros	3.663	2.738
- En dólares americanos	31	322
- En libras esterlinas	-	19
- En francos suizos	25	7
- En yenes japoneses	-	-
Total	3.719	3.086

Durante los ejercicios 2014 y 2013, estas cuentas corrientes no han devengado intereses.

7. Fondos propios

El movimiento que se ha producido en los fondos propios de la Sociedad, durante los ejercicios 2014 y 2013, se presenta en los estados de cambios en el patrimonio neto (estados totales de cambios en el patrimonio neto) adjuntos.

Capital social

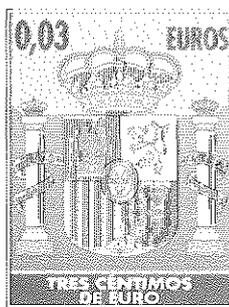
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capital social de la Sociedad ascendía a 151 miles de euros y estaba formalizado en 1.505 acciones nominativas no cotizadas en Bolsa, de 100 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, todas ellas con idénticos derechos políticos y económicos. De acuerdo con lo dispuesto en los estatutos de la Sociedad, la transmisión de las acciones por actos intervivos a título oneroso se condiciona a la previa comunicación por escrito a los Administradores de la intención de transmisión, quienes a su vez deberán comunicarlo a todos los accionistas de la Sociedad en el plazo de diez días. Los accionistas tendrán el derecho de adquisición preferente y podrán ejercitarlo dentro de los 30 días naturales siguientes a la comunicación. Transcurrido dicho momento y dentro de los 20 días naturales siguientes, será la Sociedad quien podrá optar entre permitir la transmisión de las acciones comunicada o adquirir las acciones para sí. Finalizado este último plazo sin que ni por los accionistas ni por la Sociedad se haya hecho uso del derecho de adquisición preferente, la transmisión podrá realizarse sin más restricciones, en las condiciones comunicadas a los Administradores. En los casos de transmisión a favor del cónyuge, ascendientes, descendientes o hermanos del accionista enajenante, no existirá restricción alguna para la transmisibilidad.

La totalidad de las acciones de la Sociedad son propiedad de Banco Santander, S.A., por lo que según el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital la Sociedad tiene el carácter de "Sociedad Anónima Unipersonal".

De acuerdo con lo establecido en el artículo 16.1 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, se hace constar que los únicos contratos que la Sociedad mantiene con su Accionista Único son los que se detallan en la Nota 13.

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda el 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas, siempre que no existan otras reservas disponibles



0M0891692

CLASE 8.ª
PASIVO

suficientes para este fin. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la reserva legal se encontraba íntegramente constituida.

Otras reservas

Las reservas que figuran en el epígrafe "Otras reservas" de los balances adjuntos son de libre disposición.

8. Deudas a corto plazo

El saldo de este epígrafe del pasivo de los balances adjuntos recoge las distintas emisiones de papel comercial realizadas por la Sociedad con vencimiento inferior a un año y con la garantía solidaria de Banco Santander, S.A. (véanse Notas 1 y 7), según el detalle del Anexo II adjunto.

Con fecha 11 de noviembre de 2014, el Accionista Único de la Sociedad aprobó la renovación anual del "Programa de emisión de papel comercial o pagarés en los Estados Unidos", acordado originariamente el 10 de septiembre de 2008, facultando al Consejo de Administración para fijar las condiciones necesarias para efectuar dicha renovación, así como las de las emisiones que se efectúen a su amparo. La renovación efectuada en el ejercicio anterior fue aprobada por el Accionista Único con fecha 14 de noviembre de 2013. Dicho Programa se encuentra garantizado por Banco Santander, S.A., por un importe global nominal máximo de hasta 15.000.000 miles de dólares americanos.

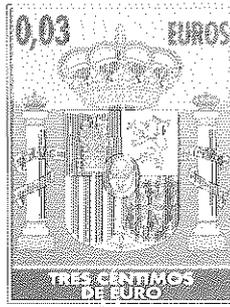
Del mismo modo, con fecha 31 de marzo de 2014, el Accionista Único aprobó la renovación anual del "Programa de emisión de papel comercial o pagarés en Euros", que fue acordado originariamente el 29 de mayo de 2008, facultando al Consejo de Administración para fijar las condiciones necesarias para efectuar dicha renovación, así como las de las emisiones que se efectúen a su amparo. La renovación efectuada en el ejercicio anterior fue aprobada por el Accionista Único con fecha 5 de abril de 2013. Dicho Programa, se encuentra garantizado por Banco Santander, S.A., por un importe global nominal máximo de hasta 15.000.000 miles de euros.

Las emisiones de papel comercial efectuadas en ambas monedas se encuentran admitidas a cotización en la Bolsa de Irlanda y otorgan a sus titulares el derecho a percibir una remuneración pagadera al vencimiento de la emisión, al tipo de interés fijo o variable que cada una de ellas ofrece, y que al cierre del ejercicio 2014 estaba comprendido entre el 0,08% y el 1,1% anual, siendo el tipo de interés nominal medio del 0,44% anual (0,66% anual en el ejercicio 2013).

El pago de estas remuneraciones está condicionado a la obtención de beneficios distribuibles suficientes por parte del Accionista Único y a las limitaciones impuestas por la normativa bancaria española sobre recursos propios. Si por alguna de estas razones, no se pagaran dichas remuneraciones, ni la Sociedad ni el Banco Santander, S.A. pagará dividendos a sus acciones ordinarias. Carecen de derechos políticos salvo supuestos excepcionales, como los de falta de pago íntegro a sus titulares o la adopción de un acuerdo de liquidación o disolución de la Sociedad.

Todas las emisiones vigentes están sujetas a la garantía solidaria de su Accionista Único, Banco Santander, S.A. (véase Nota 1). Dicha garantía está formalizada en los "Avalos financieros" concedidos a la sociedad por el Banco que ascienden a 3.477.551 y 1.910.042 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente (véase Nota 13).

En el epígrafe "Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo" del pasivo de los balances adjuntos, se encuentran registrados los títulos de papel comercial adquiridos por Banco Santander, S.A. y por Banco Santander Suisse, S.A. (ambas sociedades pertenecientes al Grupo Santander), en los ejercicios 2014 y 2013, por importe de 50.000 y 90.514 miles de euros, respectivamente. Estos títulos han devengado intereses por importe de 586 y 1.130 miles de euros, en los ejercicios 2014 y 2013, respectivamente, que se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos de valores negociables y otros instrumentos financieros – Por empresas del grupo y asociadas" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas. De estos importes, se encontraban pendientes de pago 376 y 865 miles de euros al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, respectivamente, que se



OM0891693

CLASE 8.^a
DEBENDENT

encuentran registrados en el epígrafe "Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo" del pasivo de los balances adjuntos (véase Nota 13).

Las restantes emisiones de papel comercial en vigor y suscritas por terceros no vinculados al Grupo Santander, han devengado unos intereses por importe de 14.634 y 57.251 miles de euros, en los ejercicios 2014 y 2013, respectivamente, que se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos de valores negociables y otros instrumentos financieros – Por terceros" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas. De estos importes, se encontraban pendientes de pago 5.474 y 6.069 miles de euros, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, respectivamente, que se encuentran registrados en el epígrafe "Deudas a corto plazo – Obligaciones y otros valores negociables" del pasivo de los balances adjuntos.

El valor razonable de dichas emisiones ha sido calculado tomando en consideración de su precio de mercado (en el caso de emisiones cotizadas) mediante un descuento de flujos, en caso contrario.

9. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El detalle del saldo de este epígrafe de los balances adjuntos es el siguiente:

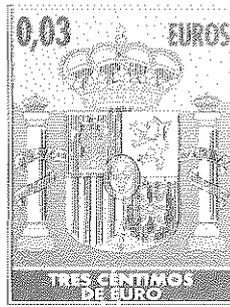
	Miles de Euros	
	2014	2013
Acreedores empresas del grupo y asociadas	101	6
Administraciones Públicas (Nota 10)	2	5
	103	11

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores

A continuación, se detalla la información requerida por la Disposición Adicional Tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

	Pagos Realizados y Pendientes de Pago en la Fecha de Cierre del Ejercicio			
	2014		2013	
	Importe (Miles de Euros)	%	Importe (Miles de Euros)	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	493	100%	720	100%
Resto	-	-	-	-
Total pagos del ejercicio	493	100%	720	100%
PMPE (días) de pagos	-	-	-	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	-	-	-

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a aquellos que, por su naturaleza, son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a la partida "Acreedores varios" del pasivo corriente de los balances adjuntos.



OM0891694

CLASE 8.^a
EJERCICIO 2014

El plazo medio ponderado excedido (PMPE) de pagos se calcula como el cociente entre el sumatorio del resultado de multiplicar cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago por el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo (numerador), y el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal de pago (denominador). Durante los ejercicios 2014 y 2013, no se han producido pagos fuera del plazo legal, por lo que el PMPE es nulo.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el ejercicio 2014 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 30 días (60 días en el ejercicio 2013).

10. Situación fiscal

El detalle de los saldos de pasivo con las Administraciones Públicas, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Hacienda Pública acreedora por IVA (Nota 9)	2	5
Total saldos con las Administraciones Públicas	2	5

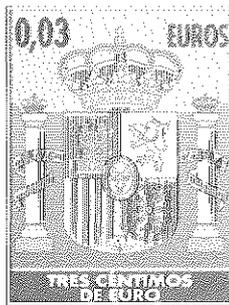
La Sociedad está integrada en el Grupo de Tributación en Régimen de Declaración Consolidada de Banco Santander, S.A.

El saldo del epígrafe "Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo" del pasivo de los balances adjuntos, recoge los créditos fiscales que el Grupo ha utilizado en ejercicios anteriores, compensando bases imponibles de la Sociedad, y que ésta debe abonar al Banco (939 y 749 miles de euros al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, respectivamente).

Si bien no se ha presentado aún la declaración individual del impuesto sobre sociedades del ejercicio 2014, a continuación se muestra la conciliación entre el resultado contable y el resultado a efectos impositivos, de dicho ejercicio, así como la correspondiente al ejercicio 2013:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Resultado contable antes de impuestos	839	663
BINs a compensar	-	(129)
Base imponible	839	534
Tipo impositivo	30%	30%
Cuota íntegra	252	161
Ajuste Impuesto de Sociedades	30	(15)
Gasto por impuesto sobre beneficios	282	146

En el ejercicio 2014, la Sociedad ha registrado un mayor gasto por impuesto sobre beneficios por importe de 30 miles de euros, como consecuencia de la diferencia que se ha producido en la cuota de ejercicios anteriores efectivamente liquidada al Grupo de Consolidación Fiscal.



OM0891695

CLASE 8.^a
SOCIETARIA

El saldo del epígrafe "Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo" del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2014 adjunto, incluye la deuda de la Sociedad con el Grupo por la cuota íntegra resultante del impuesto de sociedades (252 miles de euros).

Al 31 de diciembre de 2014, no existían bases imponibles negativas a compensar derivadas de resultados negativos de ejercicios anteriores.

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. La Sociedad tiene sujetos a inspección los cuatro últimos ejercicios de todos los impuestos que le resultan de aplicación. Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales aplicables a las operaciones efectuadas por la Sociedad, los resultados de las inspecciones que las autoridades fiscales pudieran efectuar en un futuro para los años sujetos a verificación podrían dar lugar a pasivos fiscales de carácter contingente cuyo importe no es posible cuantificar de una manera objetiva. No obstante, en opinión de los Administradores de la Sociedad y de sus asesores fiscales, la posibilidad de que se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a estas cuentas anuales.

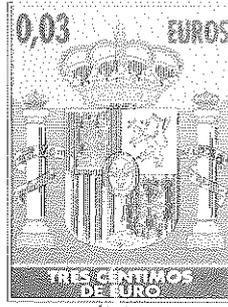
11. Otros gastos de explotación

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Servicios de profesionales independientes	388	374
Subcontrataciones (Nota 13)	77	78
Otros gastos con empresas del grupo (Nota 13)	75	216
Otros gastos	10	16
	550	684

La cuenta "Servicios de profesionales independientes" del detalle anterior incluye, fundamentalmente, los honorarios satisfechos a Issuer Solutions, S.L., como consecuencia de la realización de procedimientos de identificación y recopilación de información relativa a personas físicas y jurídicas residentes a efectos fiscales en España, así como a establecimientos permanentes que sean titulares de los valores emitidos; y a Globe Tax, Inc. ("GlobeTax"), como consecuencia de la gestión y realización de servicios fiscales en virtud de "Master Services Agreement" realizado el 22 de marzo de 2013.

La cuenta "Servicios de profesionales independientes" del detalle anterior incluye los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión, durante los ejercicios 2014 y 2013 y que han sido los siguientes (en miles de euros):



OM0891696

CLASE 8.ª

EJERCICIOS

Descripción	2014	2013
Servicios de auditoría (*)	63	28
Otros servicios de verificación	59	74
Total servicios de auditoría y relacionados	122	102
Servicios de asesoramiento fiscal	-	-
Otros servicios	8	8
Total servicios profesionales	130	110

(*)Corresponde a auditoría estatutaria y a la revisión limitada de los estados financieros intermedios.

Los servicios contratados a nuestros auditores cumplen con los requisitos de independencia recogidos en el Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, así como en la "Sarbanes-Oxley Act of 2002" asumida por la "Securities and Exchange Commission" ("SEC"); por lo que no incluyen la realización de trabajos incompatibles con la función auditora.

La Sociedad no ha tenido trabajadores en plantilla durante los ejercicios 2014 y 2013. Los servicios de administración han sido prestados por Gesban, Servicios Administrativos Globales, S.L. (sociedad perteneciente al Grupo Santander). En los ejercicios 2014 y 2013, los gastos incurridos por este concepto figuran registrados en el epígrafe "Subcontrataciones" del cuadro anterior. De este importe, se encontraban pendientes de pago 6 miles de euros al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, que se encuentran registrados en el epígrafe "Acreedores" de los balances adjuntos (véase Nota 13).

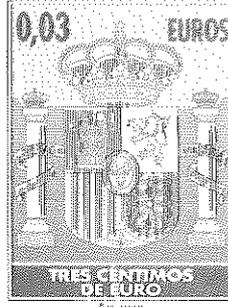
La Sociedad ha contratado servicios de back-office con Santander Back Office Globales Mayoristas, S.A. y Santander Operaciones Retail, S.A., empresas pertenecientes al Grupo Santander. Los gastos incurridos figuran registrados en el epígrafe "Otros gastos con empresas del grupo" del cuadro anterior (véase Nota 13). Los importes por estos conceptos son los siguientes:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Gesban, Servicios Administrativos Globales, S.L.	77	78
Santander Operaciones Retail, S.A.	4	4
Santander Back Office Globales Mayoristas, S.A bancarios y similares	71	212
	152	294

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

Información cualitativa

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección Financiera del Grupo Santander, que tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés, así como los riesgos de crédito y liquidez. A continuación, se indican los principales riesgos financieros que afectan a la Sociedad:



0M0891697

CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS

a) Riesgo de crédito:

La Sociedad mantiene su tesorería y el resto de activos financieros con su Accionista Único, que es Banco Santander, S.A., entidad financiera de acreditada solvencia.

b) Riesgo de liquidez:

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería y otros activos financieros, cuyos vencimientos, tanto del principal como de intereses, están contractualmente establecidos para que coincidan con las obligaciones financieras emitidas que se muestran en su balance. Adicionalmente, la Sociedad cuenta con el apoyo financiero de su Accionista Único, Banco Santander, S.A.

c) Riesgo de mercado (incluye tipo de interés y otros riesgos de precio):

Tanto las inversiones como el pasivo financiero de la Sociedad, se encuentran referenciadas, en todo momento, al mismo índice, y a la misma moneda, mitigando de esta manera el riesgo de precio, de tipo de interés y de tipo de cambio.

Información cuantitativa

a) Riesgo de crédito:

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad mantiene posiciones con su Accionista Único, Banco Santander, S.A. equivalentes al 99,9% del saldo de su activo.

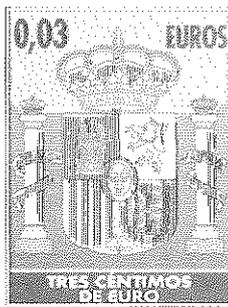
b) Riesgo de tipo de interés:

Tanto las inversiones como el pasivo financiero de la Sociedad, se encuentran referenciadas, en todo momento, al mismo índice, mitigando de esta manera el riesgo de precio y de tipo de interés, motivo por el que no se realiza ninguna cuantificación sobre el riesgo de tipo de interés.

13. Operaciones y saldos con partes vinculadas

Operativa con partes vinculadas

Los principales saldos mantenidos por la Sociedad con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, así como los ingresos y gastos con origen en las transacciones realizadas con las mismas, durante los ejercicios 2014 y 2013, son los siguientes:



OM0891698

CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	2014	2013
BALANCE:		
Activo:		
- Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 5)	3.544.713	1.906.843
- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 6)	3.719	3.086
Pasivo:		
- Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 10)	939	749
- Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Notas 8 y 10)	50.628	91.540
- Acreedores varios - Acreedores empresas del grupo y asociadas (Nota 11)	6	6
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:		
Ingresos:		
- Importe neto de la cifra de negocios – Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros (Nota 5)	16.631	59.866
Gastos:		
- Otros gastos de explotación- Subcontrataciones (Nota 11)	77	78
- Otros gastos de explotación- Otros gastos con empresas del grupo (Nota 11)	75	216
- Gastos de valores negociables y otros instrumentos financieros – Por empresas del grupo y asociadas (Nota 8)	586	1.130
CUENTAS DE ORDEN		
- Avaluos financieros (Nota 8)	3.477.551	1.910.042

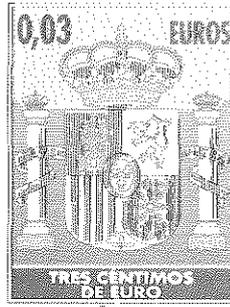
De acuerdo con lo establecido en el artículo 16.1 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, se hace referencia expresa e individualizada a los contratos que la Sociedad tiene con su Accionista Único, con indicación de su naturaleza y condiciones:

- Imposiciones a plazo fijo realizadas en Banco Santander, S.A. (véase Nota 5).
- Cuentas corrientes con Banco Santander, S.A. (véase Nota 6).
- Emisiones de papel comercial adquiridas por Banco Santander, S.A. (véase Nota 8).
- Avaluos financieros con Banco Santander, S.A. (véase Nota 8).

Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y al personal de Alta Dirección

La Sociedad está organizada y estructurada de forma tal que las principales decisiones estratégicas y de negocio se toman por los miembros del Consejo de Administración, por lo que, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no tenía personal de Alta Dirección distinto de los miembros del Consejo de Administración.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, los Administradores de la Sociedad no han percibido de la misma ninguna retribución, sueldo, o dieta de cualquier clase.



0M0891699

CLASE 8.^a
CORREO

Asimismo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existían anticipos, créditos ni obligaciones contraídas en materia de pensiones o seguros de vida, ni se habían asumido compromisos por garantías o avales respecto a los anteriores ni actuales miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.

El artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital establece que los Administradores deberán comunicar cualquier situación de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la Sociedad en la que ejercen el cargo de Administrador. Al cierre del ejercicio 2014, los Administradores de la Sociedad, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, no han comunicado al Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos pudieran tener con el interés de la Sociedad.

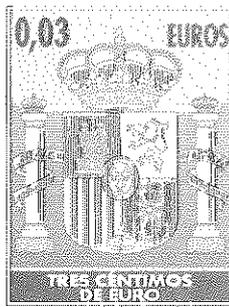
Asimismo, se indica que ninguna de las personas vinculadas, según se definen en el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital, lleva a cabo, por cuenta propia o ajena, actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.

En cumplimiento de lo establecido por la Disposición Adicional Vigésima Sexta de la Ley Orgánica 3/2007, de 22 de marzo, para la igualdad efectiva de mujeres y hombres, se informa que los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad son 4, 1 es del género femenino y 3 el género masculino.

14. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio 2014 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la Sociedad ha realizado emisiones de papel comercial por un importe total aproximado de 5.056.285 miles de euros, habiéndose producido amortizaciones por un importe total aproximado de 1.963.957 miles de euros.

Excepto por lo indicado en el párrafo anterior, durante el periodo comprendido entre el cierre del ejercicio 2014 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se han producido otros hechos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en las mismas.



0M0891700

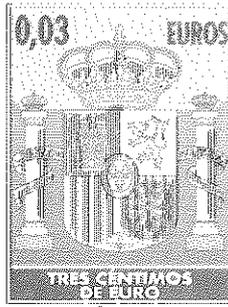
CLASE 8.ª

CONTABILIDAD

ANEXO I

INVENTARIO DE IMPOSICIONES A PLAZO FIJO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Nota 5).

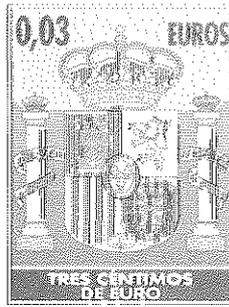
Divisa	Tipo Interés	Fecha Apertura	Fecha Vencimiento	Importe en Miles de Divisa al 31 de Diciembre de 2014	Importe en Miles de Euros al 31 de Diciembre de 2014	Importe en Miles de Divisa al 31 de Diciembre de 2013	Importe en Miles de Euros al 31 de Diciembre de 2013
Dólares americanos	Fijo	11/01/2013	02/01/2014	-	-	97.716	70.855
Dólares americanos	Fijo	14/01/2013	02/01/2014	-	-	13.600	9.862
Dólares americanos	Fijo	25/01/2013	02/01/2014	-	-	9.792	7.100
Euros	Fijo	31/01/2013	30/01/2014	-	-	11.802	11.802
Dólares americanos	Fijo	14/03/2013	13/03/2014	-	-	9.816	7.118
Franco suizo	Fijo	19/03/2013	18/03/2014	-	-	98.653	80.363
Euros	Fijo	15/04/2013	14/04/2014	-	-	19.713	19.713
Euros	Fijo	19/04/2013	17/04/2014	-	-	50.768	50.768
Euros	Fijo	07/05/2013	06/05/2014	-	-	4.940	4.940
Franco suizo	Fijo	16/05/2013	18/02/2014	-	-	19.909	16.218
Dólares americanos	Fijo	27/06/2013	20/06/2014	-	-	44.439	32.223
Dólares americanos	Fijo	09/07/2013	06/01/2014	-	-	24.886	18.045
Euros	Fijo	11/07/2013	13/01/2014	-	-	9.961	9.961
Euros	Fijo	01/08/2013	03/02/2014	-	-	10.957	10.957
Euros	Fijo	06/08/2013	05/08/2014	-	-	29.565	29.565
Euros	Fijo	06/08/2013	05/08/2014	-	-	19.713	19.713
Euros	Fijo	22/08/2013	24/02/2014	-	-	9.957	9.957
Dólares americanos	Fijo	06/09/2013	06/03/2014	-	-	9.953	7.217
Euros	Fijo	10/09/2013	10/03/2014	-	-	16.929	16.929
Dólares americanos	Fijo	13/09/2013	08/09/2014	-	-	4.929	3.574
Libras esterlinas	Fijo	18/09/2013	18/03/2014	-	-	99.413	119.244
Euros	Fijo	23/09/2013	02/01/2014	-	-	399.473	399.473
Dólares americanos	Fijo	30/09/2013	29/09/2014	-	-	9.869	7.156
Euros	Fijo	02/10/2013	02/01/2014	-	-	74.928	74.928
Euros	Fijo	03/10/2013	14/01/2014	-	-	12.986	12.986
Dólares americanos	Fijo	07/10/2013	25/09/2014	-	-	4.937	3.580
Euros	Fijo	07/10/2013	07/10/2014	-	-	9.870	9.870



OM0891701

CLASE 8.^a
CONTABILIDAD

Divisa	Tipo Interés	Fecha Apertura	Fecha Vencimiento	Importe en Miles de Divisa al 31 de Diciembre de 2014	Importe en Miles de Euros al 31 de Diciembre de 2014	Importe en Miles de Divisa al 31 de Diciembre de 2013	Importe en Miles de Euros al 31 de Diciembre de 2013
Dólares americanos	Fijo	08/10/2013	02/10/2014	-	-	24.682	17.898
Euros	Fijo	08/10/2013	07/10/2014	-	-	49.356	49.356
Euros	Fijo	09/10/2013	09/01/2014	-	-	9.991	9.991
Euros	Fijo	09/10/2013	09/01/2014	-	-	9.991	9.991
Euros	Fijo	15/10/2013	15/01/2014	-	-	9.992	9.992
Euros	Fijo	16/10/2013	16/04/2014	-	-	99.672	99.672
Euros	Fijo	21/10/2013	21/01/2014	-	-	9.992	9.992
Dólares americanos	Fijo	23/10/2013	23/01/2014	-	-	29.973	21.734
Dólares americanos	Fijo	23/10/2013	23/04/2014	-	-	24.917	18.067
Euros	Fijo	24/10/2013	24/01/2014	-	-	9.992	9.992
Euros	Fijo	24/10/2013	24/01/2014	-	-	19.984	19.984
Dólares americanos	Fijo	28/10/2013	27/10/2014	-	-	9.880	7.164
Euros	Fijo	29/10/2013	29/01/2014	-	-	19.983	19.983
Euros	Fijo	29/10/2013	12/03/2014	-	-	9.981	9.981
Euros	Fijo	04/11/2013	04/02/2014	-	-	9.992	9.992
Euros	Fijo	05/11/2013	05/02/2014	-	-	49.960	49.960
Euros	Fijo	07/11/2013	21/03/2014	-	-	9.983	9.983
Euros	Fijo	07/11/2013	06/11/2014	-	-	29.691	29.691
Euros	Fijo	12/11/2013	13/02/2014	-	-	9.993	9.993
Euros	Fijo	12/11/2013	31/03/2014	-	-	11.981	11.981
Euros	Fijo	18/11/2013	18/02/2014	-	-	15.989	15.989
Euros	Fijo	18/11/2013	18/02/2014	-	-	15.989	15.989
Dólares americanos	Fijo	18/11/2013	30/10/2014	-	-	3.962	2.873
Euros	Fijo	19/11/2013	19/02/2014	-	-	49.964	49.964
Euros	Fijo	20/11/2013	20/02/2014	-	-	54.960	54.960
Euros	Fijo	20/11/2013	20/02/2014	-	-	9.993	9.993
Euros	Fijo	21/11/2013	21/02/2014	-	-	19.986	19.986
Dólares americanos	Fijo	22/11/2013	27/01/2014	-	-	13.995	10.148
Euros	Fijo	22/11/2013	24/02/2014	-	-	6.995	6.995
Euros	Fijo	22/11/2013	24/02/2014	-	-	29.978	29.978
Franco suizo	Fijo	22/11/2013	21/11/2014	-	-	49.689	40.476
Euros	Fijo	26/11/2013	26/02/2014	-	-	21.984	21.984

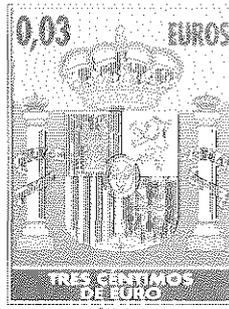
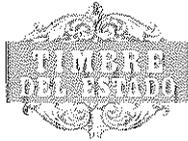


OM0891702

CLASE 8.ª

CONTABILIDAD

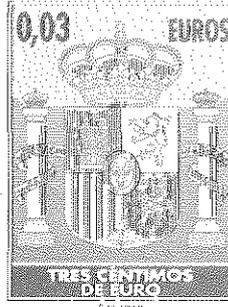
Divisa	Tipo Interés	Fecha Apertura	Fecha Vencimiento	Importe en Miles de Divisa al 31 de Diciembre de 2014	Importe en Miles de Euros al 31 de Diciembre de 2014	Importe en Miles de Divisa al 31 de Diciembre de 2013	Importe en Miles de Euros al 31 de Diciembre de 2013
Euros	Fijo	29/11/2013	28/02/2014	-	-	9.993	9.993
Euros	Fijo	29/11/2013	28/02/2014	-	-	19.986	19.986
Dólares americanos	Fijo	09/12/2013	09/09/2014	-	-	17.901	12.980
Euros	Fijo	11/12/2013	11/03/2014	-	-	29.978	29.978
Euros	Fijo	13/12/2013	13/06/2014	-	-	9.972	9.972
Franco suizo	Fijo	16/12/2013	15/12/2014	-	-	9.951	8.106
Euros	Fijo	17/12/2013	17/03/2014	-	-	14.988	14.988
Euros	Fijo	30/12/2013	30/05/2014	-	-	14.969	14.969
Dólares americanos	Fijo	30/09/2014	02/01/2015	11.988	9.874	-	-
Euros	Fijo	11/11/2014	02/01/2015	99.986	99.986	-	-
Euros	Fijo	07/10/2014	07/01/2015	9.998	9.998	-	-
Euros	Fijo	08/10/2014	08/01/2015	39.988	39.988	-	-
Dólares americanos	Fijo	08/07/2014	12/01/2015	9.975	8.216	-	-
Euros	Fijo	10/10/2014	12/01/2015	9.997	9.997	-	-
Euros	Fijo	22/07/2014	15/01/2015	349.450	349.450	-	-
Euros	Fijo	14/11/2014	15/01/2015	99.981	99.981	-	-
Dólares americanos	Fijo	21/01/2014	16/01/2015	14.869	12.247	-	-
Dólares americanos	Fijo	18/06/2014	20/01/2015	9.970	8.212	-	-
Dólares americanos	Fijo	08/12/2014	21/01/2015	24.991	20.584	-	-
Euros	Fijo	23/10/2014	23/01/2015	28.988	28.988	-	-
Euros	Fijo	23/10/2014	23/01/2015	72.970	72.970	-	-
Dólares americanos	Fijo	24/12/2014	26/01/2015	32.985	27.168	-	-
Euros	Fijo	24/10/2014	26/01/2015	9.996	9.996	-	-
Dólares americanos	Fijo	27/10/2014	27/01/2015	12.986	10.696	-	-
Euros	Fijo	28/07/2014	28/01/2015	99.847	99.847	-	-
Euros	Fijo	30/01/2014	29/01/2015	13.000	13.000	-	-
Franco suizo	Fijo	29/04/2014	29/01/2015	19.971	16.609	-	-
Euros	Fijo	29/10/2014	29/01/2015	13.994	13.994	-	-
Euros	Fijo	30/07/2014	30/01/2015	49.903	49.903	-	-
Dólares americanos	Fijo	30/10/2014	30/01/2015	9.991	8.229	-	-
Euros	Fijo	30/10/2014	30/01/2015	49.978	49.978	-	-



OM0891703

CLASE 8.ª

Divisa	Tipo Interés	Fecha Apertura	Fecha Vencimiento	Importe en Miles de Divisa al 31 de Diciembre de 2014	Importe en Miles de Euros al 31 de Diciembre de 2014	Importe en Miles de Divisa al 31 de Diciembre de 2013	Importe en Miles de Euros al 31 de Diciembre de 2013
Euros	Fijo	04/11/2014	04/02/2015	10.495	10.495	-	-
Euros	Fijo	05/11/2014	05/02/2015	29.986	29.986	-	-
Euros	Fijo	07/11/2014	05/02/2015	4.998	4.998	-	-
Dólares americanos	Fijo	07/11/2014	09/02/2015	19.975	16.453	-	-
Euros	Fijo	07/11/2014	09/02/2015	13.994	13.994	-	-
Euros	Fijo	11/08/2014	11/02/2015	49.913	49.913	-	-
Euros	Fijo	13/11/2014	12/02/2015	9.996	9.996	-	-
Euros	Fijo	14/02/2014	13/02/2015	99.148	99.148	-	-
Euros	Fijo	13/11/2014	13/02/2015	9.996	9.996	-	-
Euros	Fijo	14/11/2014	16/02/2015	19.992	19.992	-	-
Dólares americanos	Fijo	14/10/2014	17/02/2015	13.984	11.518	-	-
Dólares americanos	Fijo	24/10/2014	24/02/2015	19.974	16.452	-	-
Euros	Fijo	24/11/2014	24/02/2015	59.970	59.970	-	-
Dólares americanos	Fijo	06/03/2014	26/02/2015	5.951	4.901	-	-
Euros	Fijo	26/08/2014	26/02/2015	9.980	9.980	-	-
Euros	Fijo	26/08/2014	26/02/2015	19.960	19.960	-	-
Euros	Fijo	28/02/2014	27/02/2015	9.916	9.916	-	-
Euros	Fijo	31/10/2014	27/02/2015	7.496	7.496	-	-
Euros	Fijo	04/12/2014	04/03/2015	12.994	12.994	-	-
Euros	Fijo	08/09/2014	09/03/2015	14.974	14.974	-	-
Euros	Fijo	17/12/2014	17/03/2015	7.996	7.996	-	-
Euros	Fijo	19/03/2014	18/03/2015	46.670	46.670	-	-
Libras esterlinas	Fijo	19/03/2014	18/03/2015	49.482	63.528	-	-
Euros	Fijo	18/11/2014	18/03/2015	24.983	24.983	-	-
Dólares americanos	Fijo	23/12/2014	23/03/2015	9.988	8.226	-	-
Dólares americanos	Fijo	23/12/2014	23/03/2015	49.935	41.129	-	-
Dólares americanos	Fijo	24/12/2014	23/03/2015	49.936	41.130	-	-
Euros	Fijo	26/11/2014	26/03/2015	24.983	24.983	-	-
Euros	Fijo	21/10/2014	31/03/2015	29.976	29.976	-	-
Euros	Fijo	23/10/2014	31/03/2015	49.960	49.960	-	-
Euros	Fijo	04/11/2014	31/03/2015	49.957	49.957	-	-



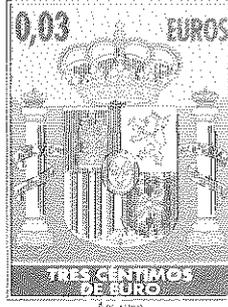
OM0891704

CLASE 8.ª

Divisa	Tipo Interés	Fecha Apertura	Fecha Vencimiento	Importe en Miles de Divisa al 31 de Diciembre de 2014	Importe en Miles de Euros al 31 de Diciembre de 2014	Importe en Miles de Divisa al 31 de Diciembre de 2013	Importe en Miles de Euros al 31 de Diciembre de 2013
Euros	Fijo	14/04/2014	13/04/2015	20.000	20.000	-	-
Euros	Fijo	17/04/2014	16/04/2015	42.000	42.000	-	-
Euros	Fijo	30/10/2014	30/04/2015	129.859	129.859	-	-
Euros	Fijo	02/12/2014	04/05/2015	9.989	9.989	-	-
Euros	Fijo	07/05/2014	06/05/2015	19.849	19.849	-	-
Euros	Fijo	09/05/2014	08/05/2015	10.000	10.000	-	-
Dólares americanos	Fijo	12/11/2014	12/05/2015	9.975	8.216	-	-
Euros	Fijo	13/11/2014	13/05/2015	19.977	19.977	-	-
Euros	Fijo	16/05/2014	15/05/2015	337.577	337.577	-	-
Euros	Fijo	19/11/2014	19/05/2015	29.962	29.962	-	-
Euros	Fijo	28/11/2014	29/05/2015	499.268	499.268	-	-
Dólares americanos	Fijo	05/06/2014	04/06/2015	9.922	8.172	-	-
Euros	Fijo	10/06/2014	09/06/2015	19.889	19.889	-	-
Euros	Fijo	31/12/2014	30/06/2015	69.893	69.893	-	-
Euros	Fijo	10/07/2014	09/07/2015	14.934	14.934	-	-
Euros	Fijo	13/08/2014	12/08/2015	14.934	14.934	-	-
Euros	Fijo	11/11/2014	12/08/2015	9.978	9.978	-	-
Euros	Fijo	08/09/2014	07/09/2015	13.947	13.947	-	-
Euros	Fijo	08/09/2014	07/09/2015	29.887	29.887	-	-
Euros	Fijo	11/09/2014	10/09/2015	29.915	29.915	-	-
Dólares americanos	Fijo	02/10/2014	01/10/2015	24.842	20.461	-	-
Euros	Fijo	04/11/2014	03/11/2015	24.913	24.913	-	-
Euros	Fijo	05/11/2014	04/11/2015	59.794	59.794	-	-
Euros	Fijo	11/11/2014	10/11/2015	29.891	29.891	-	-
Euros	Fijo	28/11/2014	27/11/2015	49.811	49.811	-	-
Euros	Fijo	28/11/2014	27/11/2015	39.850	39.850	-	-
Dólares americanos	Fijo	04/12/2014	03/12/2015	29.773	24.523	-	-
Libras esterlinas	Fijo	04/12/2014	03/12/2015	991	1.273	-	-
Franco suizo	Fijo	23/12/2014	22/12/2015	69.936	58.165	-	-
Imposiciones a plazo fijo – Principal					3.538.508		1.899.816
Imposiciones a plazo fijo – Intereses devengados y no cobrados					6.205		7.027
Total inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo					3.544.713		1.906.843



CLASE 8.^a



OM0891705

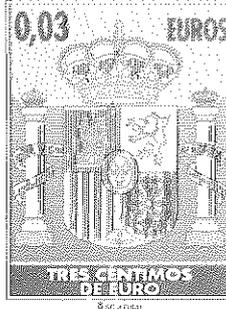
ANEXO II

EMISIONES DE PAPEL COMERCIAL VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Notas 7 y 8) (*)

ISIN	Serie	Divisa	Tipo Interés	Fecha Apertura	Fecha Vencimiento	Ejercicio 2014				Ejercicio 2013	
						Valor Razonable en Miles de Divisas	Valor Razonable en Miles de Euros	Valor Libros en Miles de Divisas	Valor Libros en Miles de Euros	Valor en Libros en Miles de Divisas	Valor en Libros en Miles de Euros
80280LA22	281 USCP	Dólares americanos	Fijo	11/01/2013	02/01/2014	-	-	-	-	97.716	70.850
80280LA22	282 USCP	Dólares americanos	Fijo	14/01/2013	02/01/2014	-	-	-	-	13.600	9.857
80280LA22	283 USCP	Dólares americanos	Fijo	25/01/2013	02/01/2014	-	-	-	-	9.792	7.095
XS0884656280	2215	Euros	Fijo	31/01/2013	30/01/2014	-	-	-	-	11.802	11.802
XS0906387773	2238	Dólares americanos	Fijo	14/03/2013	13/03/2014	-	-	-	-	9.816	7.113
XS0907539166	2242	Franco suizo	Fijo	19/03/2013	18/03/2014	-	-	-	-	98.653	80.358
XS0918584441	2256	Euros	Fijo	15/04/2013	14/04/2014	-	-	-	-	19.713	19.713
XS0921150628	2264	Euros	Fijo	19/04/2013	17/04/2014	-	-	-	-	50.768	50.768
XS0929008273	2268	Euros	Fijo	07/05/2013	06/05/2014	-	-	-	-	4.940	4.940
XS0934398644	2277	Franco suizo	Fijo	16/05/2013	18/02/2014	-	-	-	-	19.909	16.213
XS0949330137	2298	Dólares americanos	Fijo	27/06/2013	20/06/2014	-	-	-	-	44.439	32.218
80280LA63	288 USCP	Dólares americanos	Fijo	09/07/2013	06/01/2014	-	-	-	-	24.886	18.036
XS0953305330	2302	Euros	Fijo	11/07/2013	13/01/2014	-	-	-	-	9.961	9.961
XS0957700619	2312	Euros	Fijo	01/08/2013	03/02/2014	-	-	-	-	10.957	10.957
XS0960265444	2314	Euros	Fijo	06/08/2013	05/08/2014	-	-	-	-	29.565	29.565
XS0960265444	2315	Euros	Fijo	06/08/2013	05/08/2014	-	-	-	-	19.713	19.713
XS0965606998	2323	Euros	Fijo	22/08/2013	24/02/2014	-	-	-	-	9.957	9.957
80280LC61	289 USCP	Dólares americanos	Fijo	06/09/2013	06/03/2014	-	-	-	-	9.953	7.212
XS0971164073	2328	Euros	Fijo	10/09/2013	10/03/2014	-	-	-	-	16.929	16.929
XS0973339806	2333	Libras esterlinas	Fijo	18/09/2013	18/03/2014	-	-	-	-	99.413	119.239
80280LJ80	290 USCP	Dólares americanos	Fijo	13/09/2013	08/09/2014	-	-	-	-	4.929	3.574
XS0974637190	2334	Euros	Fijo	23/09/2013	02/01/2014	-	-	-	-	399.473	399.473
XS0976444389	2335	Dólares americanos	Fijo	30/09/2013	29/09/2014	-	-	-	-	9.869	7.156
XS0977470243	2336	Euros	Fijo	02/10/2013	02/01/2014	-	-	-	-	74.928	74.928



CLASE 8.ª

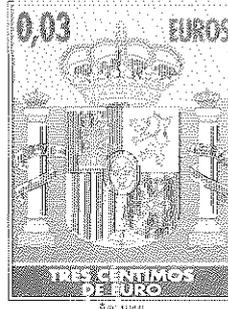


OM0891706

ISIN	Serie	Divisa	Tipo Interés	Fecha Apertura	Fecha Vencimiento	Ejercicio 2014				Ejercicio 2013	
						Valor Razonable en Miles de Divisas	Valor Razonable en Miles de Euros	Valor en Libros en Miles de Divisas	Valor en Libros en Miles de Euros	Valor en Libros en Miles de Divisas	Valor en Libros en Miles de Euros
XS0978636289	2337	Euros	Fijo	03/10/2013	14/01/2014	-	-	-	-	12.986	12.986
XS0978995842	2338	Euros	Fijo	07/10/2013	07/10/2014	-	-	-	-	9.870	9.870
80280LJR8	291 USCP	Dólares americanos	Fijo	07/10/2013	25/09/2014	-	-	-	-	4.937	3.580
XS0979735049	2339	Euros	Fijo	08/10/2013	07/10/2014	-	-	-	-	49.356	49.356
XS0979873949	2340	Dólares americanos	Fijo	08/10/2013	02/10/2014	-	-	-	-	24.682	17.898
XS0980989411	2341	Euros	Fijo	09/10/2013	09/01/2014	-	-	-	-	9.991	9.991
XS0980989411	2341-2	Euros	Fijo	09/10/2013	09/01/2014	-	-	-	-	9.991	9.991
XS0982890971	2342	Euros	Fijo	15/10/2013	15/01/2014	-	-	-	-	9.992	9.992
XS0984026830	2343	Euros	Fijo	16/10/2013	16/04/2014	-	-	-	-	99.672	99.672
XS0985486611	2344	Euros	Fijo	21/10/2013	21/01/2014	-	-	-	-	9.992	9.992
XS0985949659	2345	Dólares americanos	Fijo	23/10/2013	23/01/2014	-	-	-	-	29.973	21.734
XS0986098902	2346	Dólares americanos	Fijo	23/10/2013	23/04/2014	-	-	-	-	24.917	18.067
XS0986214152	2347	Euros	Fijo	24/10/2013	24/01/2014	-	-	-	-	9.992	9.992
XS0986214152	2347-2	Euros	Fijo	24/10/2013	24/01/2014	-	-	-	-	19.984	19.984
XS0987609202	2349	Dólares americanos	Fijo	28/10/2013	27/10/2014	-	-	-	-	9.880	7.164
XS0988079777	2350	Euros	Fijo	29/10/2013	12/03/2014	-	-	-	-	9.981	9.981
XS0988229414	2351	Euros	Fijo	29/10/2013	29/01/2014	-	-	-	-	19.983	19.983
XS0989343321	2352	Euros	Fijo	04/11/2013	04/02/2014	-	-	-	-	9.992	9.992
XS0990658345	2353	Euros	Fijo	05/11/2013	05/02/2014	-	-	-	-	49.960	49.960
XS0992307115	2354	Euros	Fijo	07/11/2013	21/03/2014	-	-	-	-	9.983	9.983
XS0992637099	2355	Euros	Fijo	07/11/2013	06/11/2014	-	-	-	-	29.691	29.691
XS0994489622	2356	Euros	Fijo	12/11/2013	13/02/2014	-	-	-	-	9.993	9.993
XS0994486875	2357	Euros	Fijo	12/11/2013	31/03/2014	-	-	-	-	11.981	11.981
XS0996165634	2358	Euros	Fijo	18/11/2013	18/02/2014	-	-	-	-	15.989	15.989
XS0996165634	2358-2	Euros	Fijo	18/11/2013	18/02/2014	-	-	-	-	15.989	15.989
80280LKW5	292 USCP	Dólares americanos	Fijo	18/11/2013	30/10/2014	-	-	-	-	3.962	2.873
XS0996447370	2359	Euros	Fijo	19/11/2013	19/02/2014	-	-	-	-	49.964	49.964
XS0996746953	2360	Euros	Fijo	20/11/2013	20/02/2014	-	-	-	-	54.960	54.960



CLASE 8.^a

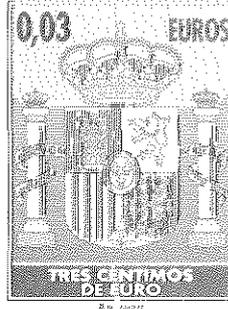


OM0891707

ISIN	Serie	Divisa	Tipo Interés	Fecha Apertura	Fecha Vencimiento	Ejercicio 2014				Ejercicio 2013	
						Valor Razonable en Miles de Divisas	Valor Razonable en Miles de Euros	Valor en Libros en Miles de Divisas	Valor en Libros en Miles de Euros	Valor en Libros en Miles de Divisas	Valor en Libros en Miles de Euros
XS0996746953	2361	Euros	Fijo	20/11/2013	20/02/2014	-	-	-	-	9.993	9.993
XS0997268817	2362	Euros	Fijo	21/11/2013	21/02/2014	-	-	-	-	19.986	19.986
XS0997429252	2363	Euros	Fijo	22/11/2013	24/02/2014	-	-	-	-	6.995	6.995
XS0997429252	2363-2	Euros	Fijo	22/11/2013	24/02/2014	-	-	-	-	29.978	29.978
XS0997518864	2364	Franco suizo	Fijo	22/11/2013	21/11/2014	-	-	-	-	49.689	40.476
XS0997631592	2365	Dólares americanos	Fijo	22/11/2013	27/01/2014	-	-	-	-	13.995	10.148
XS0998145279	2366	Euros	Fijo	26/11/2013	26/02/2014	-	-	-	-	21.984	21.984
XS1000601325	2367	Euros	Fijo	29/11/2013	28/02/2014	-	-	-	-	9.993	9.993
XS1000601325	2367-2	Euros	Fijo	29/11/2013	28/02/2014	-	-	-	-	19.986	19.986
XS1004082019	2368	Dólares americanos	Fijo	09/12/2013	09/09/2014	-	-	-	-	17.901	12.980
XS1004893506	2369	Euros	Fijo	11/12/2013	11/03/2014	-	-	-	-	29.978	29.978
XS1005837718	2370	Euros	Fijo	13/12/2013	13/06/2014	-	-	-	-	9.972	9.972
XS1006088550	2371	Franco suizo	Fijo	16/12/2013	15/12/2014	-	-	-	-	9.951	8.106
XS1007237511	2372	Euros	Fijo	17/12/2013	17/03/2014	-	-	-	-	14.988	14.988
XS1011694996	2373	Euros	Fijo	30/12/2013	30/05/2014	-	-	-	-	14.969	14.969
US80280LNC62	332 USCP	Dólares americanos	Fijo	30/09/2014	02/01/2015	12.000	9.884	11.988	9.874	-	-
XS1137497258	2534	Euros	Fijo	11/11/2014	02/01/2015	100.000	100.000	99.986	99.986	-	-
XS1120469256	2512	Euros	Fijo	07/10/2014	07/01/2015	10.000	10.000	9.998	9.998	-	-
XS1120709404	2513	Euros	Fijo	08/10/2014	08/01/2015	40.000	40.000	39.988	39.988	-	-
US80280LNC62	319 USCP	Dólares americanos	Fijo	08/07/2014	12/01/2015	10.001	8.237	9.975	8.216	-	-
XS1121187055	2514	Euros	Fijo	10/10/2014	12/01/2015	10.000	10.000	9.997	9.997	-	-
XS1090769883	2474	Euros	Fijo	22/07/2014	15/01/2015	350.002	350.002	349.450	349.450	-	-
XS1139329889	2542	Euros	Fijo	14/11/2014	15/01/2015	100.000	100.000	99.981	99.981	-	-
XS1020718166	2381	Dólares americanos	Fijo	21/01/2014	16/01/2015	15.000	12.355	14.869	12.247	-	-
US80280LNI.61	310 USCP	Dólares americanos	Fijo	18/06/2014	20/01/2015	9.999	8.236	9.970	8.212	-	-
US80280LNM45	341 USCP	Dólares americanos	Fijo	08/12/2014	21/01/2015	25.000	20.591	24.991	20.584	-	-
XS1129691520	2517 /2519	Euros	Fijo	23/10/2014	23/01/2015	101.966	101.966	101.958	101.958	-	-
XS1130303057	2521	Euros	Fijo	24/10/2014	26/01/2015	10.000	10.000	9.996	9.996	-	-



CLASE 8.^a
SEMIANUAL

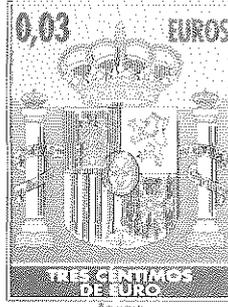


OM0891708

ISIN	Serie	Divisa	Tipo Interés	Fecha Apertura	Fecha Vencimiento	Ejercicio 2014				Ejercicio 2013	
						Valor Razonable en Miles de Divisas	Valor Razonable en Miles de Euros	Valor en Libros en Miles de Divisas	Valor en Libros en Miles de Euros	Valor en Libros en Miles de Divisas	Valor en Libros en Miles de Euros
XS1161482341	2560	Dólares americanos	Fijo	24/12/2014	26/01/2015	32.998	27.179	32.985	27.168	-	-
US80280LNT97	336 USCP	Dólares americanos	Fijo	27/10/2014	27/01/2015	12.999	10.707	12.986	10.696	-	-
XS1092474482	2478	Euros	Fijo	28/07/2014	28/01/2015	99.987	99.987	99.847	99.847	-	-
XS1027952966	2394EONIA	Euros	Fijo	30/01/2014	29/01/2015	12.999	12.999	13.000	13.000	-	-
XS1063855131	2433	Franco suizo	Fijo	29/04/2014	29/01/2015	20.001	16.634	19.971	16.609	-	-
XS1132163103	2522	Euros	Fijo	29/10/2014	29/01/2015	13.998	13.998	13.994	13.994	-	-
XS1093513692	2481	Euros	Fijo	30/07/2014	30/01/2015	49.991	49.991	49.903	49.903	-	-
XS1132453793	2523	Dólares americanos	Fijo	30/10/2014	30/01/2015	9.998	8.235	9.991	8.229	-	-
XS1132634665	2524	Euros	Fijo	30/10/2014	30/01/2015	50.002	50.002	49.978	49.978	-	-
XS1135139266	2529	Euros	Fijo	04/11/2014	04/02/2015	10.497	10.497	10.495	10.495	-	-
XS1135390034	2531	Euros	Fijo	05/11/2014	05/02/2015	30.001	30.001	29.986	29.986	-	-
XS1136229207	2533	Euros	Fijo	07/11/2014	05/02/2015	5.000	5.000	4.998	4.998	-	-
US80280LP915	338 USCP	Dólares americanos	Fijo	07/11/2014	09/02/2015	19.997	16.471	19.975	16.453	-	-
XS1136187017	2532	Euros	Fijo	07/11/2014	09/02/2015	14.000	14.000	13.994	13.994	-	-
XS1098654277	2491	Euros	Fijo	11/08/2014	11/02/2015	50.001	50.001	49.913	49.913	-	-
XS1138599383	2540	Euros	Fijo	13/11/2014	12/02/2015	9.996	9.996	9.996	9.996	-	-
XS1033940583	2402	Euros	Fijo	14/02/2014	13/02/2015	99.957	99.957	99.148	99.148	-	-
XS1138599037	2539	Euros	Fijo	13/11/2014	13/02/2015	9.996	9.996	9.996	9.996	-	-
XS1139287863	2543	Euros	Fijo	14/11/2014	16/02/2015	20.000	20.000	19.992	19.992	-	-
XS1122451898	2515	Dólares americanos	Fijo	14/10/2014	17/02/2015	13.997	11.529	13.984	11.518	-	-
XS1130256974	2520	Dólares americanos	Fijo	24/10/2014	24/02/2015	19.996	16.470	19.974	16.452	-	-
XS1144203525	2546	Euros	Fijo	24/11/2014	24/02/2015	60.000	60.000	59.970	59.970	-	-
US80280LPS96	296 USCP	Dólares americanos	Fijo	06/03/2014	26/02/2015	5.999	4.941	5.951	4.901	-	-
XS1103787427	2499/2499-2	Euros	Fijo	26/08/2014	26/02/2015	29.919	29.919	29.940	29.940	-	-
XS1040800655	2411	Euros	Fijo	28/02/2014	27/02/2015	9.999	9.999	9.916	9.916	-	-
XS1132790798	2526	Euros	Fijo	31/10/2014	27/02/2015	7.500	7.500	7.496	7.496	-	-
XS1150487087	2553	Euros	Fijo	04/12/2014	04/03/2015	12.999	12.999	12.994	12.994	-	-
XS1108596781	2505	Euros	Fijo	08/09/2014	09/03/2015	14.989	14.989	14.974	14.974	-	-



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS

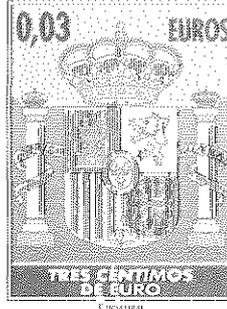


OM0891709

ISIN	Serie	Divisa	Tipo Interés	Fecha Apertura	Fecha Vencimiento	Ejercicio 2014				Ejercicio 2013	
						Valor Razonable en Miles de Divisas	Valor Razonable en Miles de Euros	Valor en Libros en Miles de Divisas	Valor en Libros en Miles de Euros	Valor en Libros en Miles de Divisas	Valor en Libros en Miles de Euros
XS1157273894	2556	Euros	Fijo	17/12/2014	17/03/2015	7.999	7.999	7.996	7.996	-	-
XS1048345406	2421	Euros	Fijo	19/03/2014	18/03/2015	46.957	46.957	46.670	46.670	-	-
XS1048344698	2422	Libra esterlina	Fijo	19/03/2014	18/03/2015	49.913	64.082	49.482	63.528	-	-
XS1140858710	2544	Euros	Fijo	18/11/2014	18/03/2015	24.999	24.999	24.983	24.983	-	-
XS1161041725	2557/2559	Dólares americanos	Fijo	23/12/2014	23/03/2015	59.975	49.399	59.923	49.355	-	-
XS1161531659	2561	Dólares americanos	Fijo	24/12/2014	23/03/2015	49.980	41.166	49.936	41.130	-	-
XS1145608805	2548	Euros	Fijo	26/11/2014	26/03/2015	24.998	24.998	24.983	24.983	-	-
XS1127968359	2516	Euros	Fijo	21/10/2014	31/03/2015	29.997	29.997	29.976	29.976	-	-
XS1129619257	2518	Euros	Fijo	23/10/2014	31/03/2015	49.943	49.943	49.960	49.960	-	-
XS1135108386	2528	Euros	Fijo	04/11/2014	31/03/2015	49.995	49.995	49.957	49.957	-	-
XS1057890763	2426 EONIA	Euros	Fijo	14/04/2014	13/04/2015	19.984	19.984	20.000	20.000	-	-
XS1061038102	2429 EONIA	Euros	Fijo	17/04/2014	16/04/2015	42.030	42.030	42.000	42.000	-	-
XS1132634749	2525	Euros	Fijo	30/10/2014	30/04/2015	129.969	129.969	129.859	129.859	-	-
XS1149299304	2552	Euros	Fijo	02/12/2014	04/05/2015	9.997	9.997	9.989	9.989	-	-
XS1066170314	2441	Euros	Fijo	07/05/2014	06/05/2015	19.964	19.964	19.849	19.849	-	-
XS1066808921	2446 EONIA	Euros	Fijo	09/05/2014	08/05/2015	9.983	9.983	10.000	10.000	-	-
XS1137557929	2538	Dólares americanos	Fijo	12/11/2014	12/05/2015	9.992	8.230	9.975	8.216	-	-
XS1139064643	2541	Euros	Fijo	13/11/2014	13/05/2015	19.994	19.994	19.977	19.977	-	-
XS1069870761	2450	Euros	Fijo	16/05/2014	15/05/2015	339.327	339.327	337.577	337.577	-	-
XS1142239059	2545	Euros	Fijo	19/11/2014	19/05/2015	29.990	29.990	29.962	29.962	-	-
XS1148069948	2551	Euros	Fijo	28/11/2014	29/05/2015	498.868	498.868	499.268	499.268	-	-
US80280LT487	306 USCP	Dólares americanos	Fijo	05/06/2014	04/06/2015	9.991	8.229	9.922	8.172	-	-
XS1076690434	2461	Euros	Fijo	10/06/2014	09/06/2015	19.990	19.990	19.889	19.889	-	-
XS1163228114	2562	Euros	Fijo	31/12/2014	30/06/2015	69.953	69.953	69.893	69.893	-	-
XS1087920788	2470	Euros	Fijo	10/07/2014	09/07/2015	14.989	14.989	14.934	14.934	-	-
XS1099727205	2493	Euros	Fijo	13/08/2014	12/08/2015	14.943	14.943	14.934	14.934	-	-



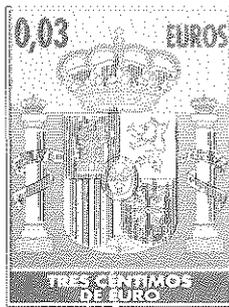
CLASE 8.ª



OM0891710

ISIN	Serie	Divisa	Tipo Interés	Fecha Apertura	Fecha Vencimiento	Ejercicio 2014			Ejercicio 2013		
						Valor Razonable en Miles de Divisas	Valor Razonable en Miles de Euros	Valor en Libros en Miles de Divisas	Valor en Libros en Miles de Euros	Valor en Libros en Miles de Divisas	Valor en Libros en Miles de Euros
XS1137636129	2537	Euros	Fijo	11/11/2014	12/08/2015	9.962	9.962	9.978	9.978	-	-
XS1108677516	2506/2506-2	Euros	Fijo	08/09/2014	07/09/2015	43.954	43.954	43.834	43.834	-	-
XS1110824569	2507	Euros	Fijo	11/09/2014	10/09/2015	29.969	29.969	29.915	29.915	-	-
XS1118005708	2511	Dólares americanos	Fijo	02/10/2014	01/10/2015	24.945	20.546	24.842	20.462	-	-
XS1134518585	2527	Euros	Fijo	04/11/2014	03/11/2015	24.872	24.872	24.913	24.913	-	-
XS1135312079	2530	Euros	Fijo	05/11/2014	04/11/2015	59.684	59.684	59.794	59.794	-	-
XS1137721582	2535	Euros	Fijo	11/11/2014	10/11/2015	29.839	29.839	29.891	29.891	-	-
XS1147752742	2549/2550	Euros	Fijo	28/11/2014	27/11/2015	89.880	89.880	89.661	89.661	-	-
XS1150531082	2554	Dólares americanos	Fijo	04/12/2014	03/12/2015	29.907	24.633	29.773	24.524	-	-
XS1150531322	2555	Libra esterlina	Fijo	04/12/2014	03/12/2015	995	1.277	991	1.273	-	-
XS1161091233	2558	Franco suizo	Fijo	23/12/2014	22/12/2015	70.225	58.404	69.936	58.164	-	-
Emisiones de Papel Comercial – Principal								3.538.509		1.899.767	
Emisiones de Papel Comercial – Intereses devengados y no cobrados								5.850		6.934	
Total:								3.544.359		1.906.701	
De los que:											
- Con empresas del Grupo								50.376		91.379	
- Con terceros								3.493.983		1.815.322	

(*) Incluida la deuda recomprada por su accionista único. Banco Santander, S.A. y Banco Santander Suisse, S.A.



OM0891711

CLASE 8.ª
BANCOS Y CREDITOS

Santander Commercial Paper, S.A. (Sociedad Unipersonal)

Informe de gestión del ejercicio 2014

Evolución de la Sociedad en el ejercicio 2014

En el ejercicio 2014, Santander Commercial Paper, S.A. (Sociedad Unipersonal) ha obtenido un beneficio después de impuestos de 557 miles de euros.

Operaciones con acciones propias

La Sociedad no ha realizado, durante el ejercicio 2014, adquisiciones ni enajenaciones de acciones propias ni de su sociedad dominante, Banco Santander S.A.

Evolución previsible de la Sociedad

En el ejercicio 2015 se prevé una evolución de las actividades de la Sociedad similar a la desarrollada en el ejercicio 2014.

Principales riesgos de negocio

La Sociedad está participada al 100% por Banco Santander S.A, con el objeto único de proceder a la emisión de papel comercial con la garantía de Banco Santander S.A. Por tanto, sus factores de riesgo quedan circunscritos a la propia entidad garante.

Actividades de investigación y desarrollo

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad no ha incurrido en ningún gasto por investigación y desarrollo.

Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio 2014 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la Sociedad ha realizado emisiones de papel comercial por un importe total aproximado de 5.056.285 miles de euros, habiéndose producido amortizaciones por un importe total aproximado de 1.963.957 miles de euros.

Excepto por lo indicado en el párrafo anterior, durante el periodo comprendido entre el cierre del ejercicio 2014 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se han producido otros hechos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en las mismas.

Utilización de instrumentos financieros

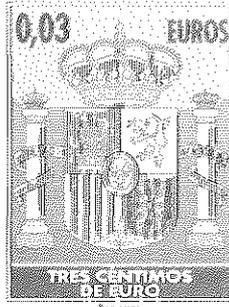
Los instrumentos financieros de los que ha hecho uso la Sociedad en el ejercicio 2014 son, fundamentalmente, activos financieros como imposiciones a plazo fijo con empresas del grupo y asociadas, y pasivos financieros (papel comercial). Durante el ejercicio 2014, no se han realizado operaciones con derivados financieros.

Informe anual de gobierno corporativo

Santander Commercial Paper, S.A. (Sociedad Unipersonal), entidad domiciliada en España y cuyos derechos de voto corresponden en su totalidad, de forma directa, a Banco Santander, S.A., en cumplimiento con lo establecido en el artículo 9.4 de la Orden del Ministerio de Economía y Competitividad ECC/461/2013, de 20 de marzo, no elabora un Informe Anual de Gobierno Corporativo, ya que el mismo ha sido elaborado y presentado ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores por Banco Santander, S.A. en su calidad de Sociedad cabecera del Grupo Santander con fecha 23 de febrero de 2015.



CLASE 8.ª
CANTIDAD



0M0891712

Pago a proveedores

Durante el ejercicio 2014, el periodo medio de pago asciende a 9,34 días.