



D. FRANCISCO JAVIER SAN FELIX GARCIA, en nombre y representación de SANTANDER CONSUMER FINANCE, S.A., con domicilio en Boadilla del Monte (Madrid), Avenida de Cantabria s/n, Ciudad Grupo Santander, debidamente facultado al efecto,

CERTIFICA

Que el contenido del Documento de Registro correspondiente a Santander Consumer Finance, S.A., inscrito en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 15 de noviembre de 2007 coincide exactamente con el que se remite adjunto a la presente certificación en soporte informático.

AUTORIZA

La difusión del contenido del Documento de Registro indicado a través de la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Y para que conste a los efectos oportunos, se expide la presente, en Boadilla del Monte (Madrid), a 15 de noviembre de 2007.



DOCUMENTO DE REGISTRO

SANTANDER CONSUMER FINANCE, S.A.

El presente Documento de Registro ha sido elaborado conforme al Anexo XI del Reglamento (CE) nº 809/2004 de la Comisión, y ha sido inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con fecha 15 de noviembre de 2007

INDICE DEL DOCUMENTO DE REGISTRO

FACTORES DE RIESGO

- I Riesgo de crédito
- II Riesgos de mercado
- III Riesgo operacional

1. PERSONAS RESPONSABLES

- 1.1 Personas responsables de la información que figura en el documento de registro
- 1.2 Declaración de los responsables del documento de registro

2. AUDITORES DE CUENTAS

3. FACTORES DE RIESGO

4. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

- 4.1 Historial y evolución del emisor

5. DESCRIPCIÓN DEL EMISOR

- 5.1 Actividades principales

6. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

- 6.1 Breve descripción del grupo y de la posición del emisor en el mismo
- 6.2 Dependencia del emisor de otras entidades del grupo, y explicación de la misma

7. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

- 7.1 Declaración sobre cambios importantes en las perspectivas del emisor desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados publicados
- 7.2 Información sobre cualquier tendencia conocida, incertidumbres, demandas, compromisos o hechos que pudieran razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor, por lo menos para el actual ejercicio

8. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS

9. ORGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTION Y DE SUPERVISIÓN

- 9.1 Composición de los órganos administrativo, de gestión y supervisión
- 9.2 Conflictos de intereses de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión

10. ACCIONISTAS PRINCIPALES

11. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PERDIDAS Y BENEFICIOS

- 11.1 Información financiera histórica
- 11.2 Estados financieros
- 11.3 Auditoría de la información financiera histórica anual
- 11.4 Edad de la información financiera más reciente
- 11.5 Información intermedia y demás información financiera
- 11.6 Procedimientos judiciales y de arbitraje
- 11.7 Cambio significativo en la posición financiera del emisor

12. CONTRATOS IMPORTANTES

13. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERES

14. DOCUMENTOS PRESENTADOS

FACTORES DE RIESGO

Para el Grupo Santander Consumer Finance, la gestión excelente del riesgo constituye uno de los pilares básicos de su estrategia. En una entidad financiera de las características de Santander Consumer con alta presencia en mercados de financiación al consumo a nivel internacional, la identificación de las variables de riesgo así como su medición y control, permitirá la adecuada expansión del negocio siguiendo los estándares del Grupo Santander.

En el afán de avanzar en las técnicas más avanzadas de gestión de riesgos, Santander Consumer está invirtiendo todos sus esfuerzos en la aplicación de los principios que inspiran el Nuevo Acuerdo de Capitales de Basilea (BIS II).

A continuación se describen los principales riesgos inherentes a los negocios del Grupo Santander Consumer y que podrían afectar a su situación financiera o su patrimonio:

I. RIESGO DE CREDITO

El riesgo de crédito es la posibilidad de pérdida financiera derivada del incumplimiento por clientes o contrapartidas de sus obligaciones contractuales de pago. Representa la principal fuente de riesgo de Santander Consumer, por lo que su adecuada identificación, medición y gestión resultan esenciales.

El riesgo de crédito al que se enfrenta Santander Consumer es fundamentalmente de tipo minorista, resultado de la actividad de financiación al consumo. Este riesgo se encuentra, por otra parte, ampliamente diversificado desde tres perspectivas: de mercado (regional y por países), por finalidad (destino del riesgo concedido) y por clientes.

La gestión del riesgo de crédito se ocupa no sólo de la identificación y medición, sino también de la integración, control y mitigación de las diferentes exposiciones, y del cálculo de la rentabilidad ajustada a riesgo (Margen libre de riesgo por producto, provisiones / cartera media).

La visión del riesgo y de su gestión en Santander Consumer es global en su concepción y local en su ejecución. La función de riesgos responde a unos principios comunes y a unos criterios organizativos compartidos por las distintas entidades del Grupo Santander Consumer.

Para su adecuado desarrollo, el Grupo tiene establecidos un conjunto de políticas, procedimientos y herramientas de gestión que, compartiendo un modelo básico común, se adaptan a las características de los mercados y negocios locales.

La gestión de dicho riesgo se desarrolla en las siguientes etapas:

- Gestión Global del Riesgo. Diseño, inventario y mantenimiento de políticas generales de Riesgos. Coordinación con Áreas Centrales de Santander Consumer y Grupo Santander. Coordinación con Áreas Comerciales.
- Admisión de Riesgos. Santander Consumer dispone de una estructura de riesgos especializada en función de la segmentación del cliente. Se realizan preclasificaciones de los clientes para responder de forma ágil a las necesidades del negocio. Existe un diseño, inventario y mantenimiento de Sistemas Automáticos de Decisión, así como una Aprobación Manual según escala de atribuciones.
- Sistema de Control y Seguimiento de riesgos no estandarizados. Conscientes de la importancia de mantener una supervisión estrecha de las operaciones concedidas, durante el seguimiento se evalúa constantemente la evolución de las exposiciones, se gestionan activamente las carteras y, en caso de apreciarse signos de deterioro potencial de los riesgos, se actúa de forma anticipada, mitigando los riesgos y reduciendo las exposiciones con el fin último de reducir la pérdida potencial y optimizar la relación rentabilidad / riesgo.
- Recobro y Recuperaciones. La recuperación de los créditos impagados forma parte fundamental de la gestión del riesgo. Desde el comienzo de un impago, se persigue su regularización a través de gestiones

extrajudiciales continuas, desarrolladas por gestores internos y externos en función de la cuantía de la deuda. Para los asuntos de mayor complejidad o importancia, se cuenta con gestores internos especializados en su tratamiento.

II. RIESGOS DE MERCADO

El perímetro de medición, control y seguimiento de riesgos financieros abarca aquellas operativas donde se asume riesgo patrimonial. Este riesgo proviene de la variación en precio de los factores de riesgo: tipo de interés, renta variable, derivados, volatilidad de estos, riesgo de solvencia, riesgo de liquidez, y de tipo de cambio de los distintos productos y mercados en los que opera el Grupo Santander Consumer.

Santander Consumer no contempla riesgos de negociación y básicamente se centra en el riesgo inherente a la gestión de su Balance, el cual surge debido a los desfases existentes en los vencimientos y reprecación de activos y pasivos, así como a la toma de posiciones para proteger el margen del grupo ante movimientos en los tipos de interés. De la misma manera es de su interés el seguimiento de la situación de liquidez de los mercados a los que recurre para su financiación. Ambos riesgos son los denominados Riesgo de Tipo de Interés y Riesgo de Liquidez.

Por otro lado, Santander Consumer tampoco observa Riesgo de Tipo de Cambio dado que los balances de cada área de negocio se encuentran cubiertos por su propia divisa, básicamente mediante cobertura natural.

El control y análisis de la gestión de estos riesgos se realiza a través de los Comités de Activos y Pasivos locales, aplicando metodologías homogéneas, adaptadas a la realidad de cada mercado en los que se opera y siempre en coordinación con los estándares definidos por el Grupo Santander. El seguimiento y las decisiones estructurales se toman en el Comité de Activos y Pasivos centralizado de Santander Consumer, el cual se celebra en colaboración con Banco Santander.

El modelo de análisis y control del riesgo de mercado se basa en indicadores que permiten mantener un mayor control de los riesgos en todos los mercados donde el Grupo participa. Entre estas herramientas se encuentra el Análisis de Escenarios, que consiste en establecer hipótesis alternativas de evolución de variables financieras y obtener su impacto en los resultados. Además se realiza un seguimiento continuo de las posiciones de Balance de cada área de negocio, evaluando las variaciones en las carteras de activo y adecuando la estructura del pasivo de la manera más eficaz dentro de los riesgos definidos.

Riesgo de Interés

Santander Consumer realiza análisis de sensibilidad del Margen Financiero y del Valor Patrimonial ante variaciones en los tipos de interés. Esta sensibilidad está condicionada por los desfases en las fechas de vencimiento y de revisión de los tipos de interés de las distintas partidas del balance.

En el caso de Gestión de Balance es el Comité de Activos y Pasivos el que gestiona los riesgos originados por las distintas partidas del balance para mantener dichas sensibilidades dentro del rango objetivo definido y aprobado por la Comisión Delegada de Riesgos del Grupo Santander a propuesta de Gestión Financiera de Santander Consumer.

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

a) Gap de Tipos de Interés de Activos y Pasivos

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

Todas las masas del balance y de fuera del balance deben ser desagrupadas en sus flujos y colocadas en el punto de reprecio/vencimiento. Para el caso de aquellas masas que no tienen un vencimiento contractual, se utiliza un modelo interno de análisis y estimación de las duraciones y sensibilidades de las mismas.

b) Sensibilidad del Margen Financiero

La sensibilidad del Margen Financiero mide el cambio de los devengos esperados para un plazo determinado (12 meses) ante un desplazamiento de la curva de tipo de interés. El cálculo de la sensibilidad del Margen Financiero se realiza mediante la simulación del margen, tanto para un escenario de movimiento de la curva de tipos como para el escenario actual, siendo la sensibilidad la diferencia entre ambos márgenes calculados.

c) Sensibilidad del Valor Patrimonial

La sensibilidad del Valor Patrimonial es una medida complementaria a la sensibilidad del Margen Financiero. Mide el riesgo de interés implícito en el Valor Patrimonial (Recursos Propios) sobre la base de la incidencia que tiene una variación de los tipos de interés en los valores actuales de los activos y pasivos financieros.

d) Análisis de escenarios

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

Riesgo de Liquidez

La gestión del riesgo de liquidez debe asegurar que la entidad tenga acceso a los fondos necesarios para hacer frente a sus compromisos de pago a precios razonables, así como para llevar a cabo sus planes de negocio con fuentes de financiación estables.

Las medidas utilizadas para el control del riesgo de liquidez en la Gestión del Balance son el gap de liquidez y ratios de liquidez.

Adicionalmente, la gestión del riesgo de liquidez se complementa con escenarios de stress-testing, que ofrecen información del riesgo de tipo de interés y de liquidez ante situaciones extremas o de crisis en los mercados. En este sentido, se han establecido, en consonancia con el Grupo Santander, planes de contingencia para las posibles crisis de liquidez que puedan acaecer en los mercados.

a) Gap de Liquidez

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

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

b) Ratios de Liquidez

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

Riesgo de Tipo de Cambio

El riesgo de tipo de cambio hace referencia a cómo las variaciones en los tipos de cambio en las divisas afectan al rendimiento de las inversiones y financiaciones. Debido a la orientación estratégica de Santander Consumer, cuya actividad se centra básicamente en la Eurozona, las posiciones en divisas distintas del euro son poco significativas y su política es cubrir las posiciones estructurales en divisas siempre que sea posible.

III. RIESGO OPERATIVO

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida resultante de deficiencias o fallos de los procesos internos, recursos humanos o sistemas, o bien derivado de circunstancias externas. Se trata de sucesos que tienen una causa originaria puramente operativa, lo que los diferencia de los riesgos de mercado o crédito. Son hechos no esperados relacionados con la operativa interna y externa de la entidad, así como el riesgo de que existan variaciones significativas en la información generada, consecuencia de errores en los registros contables de acuerdo con la normativa reguladora.

El objetivo del Grupo Santander Consumer en materia de control y gestión del Riesgo Operativo se centra en la identificación, valoración, mitigación y seguimiento de dicho riesgo. La mayor exigencia para el Grupo es, por tanto, identificar y eliminar focos de riesgo, independientemente de que se hayan producido pérdidas o no. La medición también contribuye a la gestión, al permitir que se establezcan prioridades y jerarquicen las decisiones.

El modelo de gestión de riesgo operacional se ha definido aprovechando la avanzada tecnología disponible, con unas herramientas automatizadas al máximo, para facilitar la información y gestión integral. Además, todas las herramientas de este modelo de gestión se están desarrollando de acuerdo con la metodología, los requerimientos cualitativos y los criterios de clasificación de la nueva normativa de solvencia bancaria (BIS II). Para el cálculo de capital regulatorio BIS II por riesgo operativo, el Grupo ha considerado conveniente optar, en principio, por el Método Estándar.

1. PERSONAS RESPONSABLES

1.1. Personas responsables de la información que figura en el documento de registro

D. Francisco Javier San Félix García, en nombre y representación de SANTANDER CONSUMER FINANCE, S.A. (en adelante, "Santander Consumer", el "Banco", la "Entidad Emisora" o el "Emisor"), en su calidad de Consejero y Director del Area Financiera y Operaciones, asume la responsabilidad de la información que figura en el presente Documento de Registro

1.2. Declaración de los responsables del documento de registro

D. Francisco Javier San Félix García declara que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en el presente Documento de Registro es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2. AUDITORES DE CUENTAS

2.1. Nombre y dirección de los auditores del emisor para el período cubierto por la información financiera histórica (así como su afiliación a un colegio profesional)

Las cuentas anuales e informes de gestión, individuales y consolidados, de Santander Consumer Finance, S.A. correspondientes a los ejercicios 2004, 2005 y 2006 han sido auditadas por la firma de auditoría externa Deloitte, S.L., con domicilio en Madrid, plaza Pablo Ruiz Picasso número 1, Torre Picasso, inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número S-0692.

2.2. Renuncia de los auditores a sus funciones

Los auditores no han renunciado ni han sido apartados de sus funciones durante el período cubierto por la información histórica a que hace referencia el presente Documento de Registro.

Para el ejercicio 2007 han sido designados los mismos auditores.

3. FACTORES DE RIESGO

3.1. Revelación prominente de los factores de riesgo que pueden afectar a la capacidad del emisor de cumplir sus compromisos con los inversores.

Véase la sección "Factores de Riesgo" del presente Documento de Registro.

4. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

4.1. Historial y evolución del emisor

4.1.1 Nombre legal y comercial del emisor

El nombre legal del emisor es Santander Consumer Finance, S.A., siendo su nombre comercial, Santander Consumer.

4.1.2. Lugar de registro del emisor y número de registro

El emisor está inscrito en el Registro Mercantil de Madrid, siendo su Código de Identificación Fiscal nº A-28122570. Asimismo, figura en el Registro de Bancos del Banco de España con el número 0224.

4.1.3. Fecha de constitución y período de actividad del emisor, si no son indefinidos

La sociedad Santander Consumer Finance, S.A. fue constituida bajo la denominación de Banco de Fomento, S.A., con forma anónima, mediante escritura otorgada ante el Notario de Madrid D. Urbicio López Gallego, como sustituto de su compañero de residencia Don Alejandro Bérnago Llabrés, el día 31 de agosto de 1963, con el número 2.842 del Protocolo notarial de este último. En 1995 cambió su denominación social por la de Hispamer Banco Financiero, S.A., modificando de nuevo la misma en 1999 por la de HBF Banco Financiero, S.A. Con fecha 13 de enero de 2003, se publicó en el Boletín Oficial del Registro Mercantil su actual denominación social.

La duración de la sociedad es indefinida y dio comienzo a sus operaciones en la fecha de su constitución.

4.1.4. Domicilio y personalidad jurídica del emisor, legislación conforme a la cual opera, país de constitución, y dirección y número de teléfono de su domicilio social

Santander Consumer Finance, S.A. tiene la forma jurídica de sociedad anónima y su actividad está sujeta a la legislación especial para entidades de crédito en general y, en particular, a la supervisión, control y normativa del Banco de España.

Su domicilio social está fijado en España, Boadilla del Monte (Madrid), Avenida de Cantabria, s/n, Ciudad Grupo Santander, según acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas de fecha 17 de junio de 2004 e inscrito en el Registro Mercantil con fecha 3 de enero de 2005. El número de teléfono del domicilio social es 34 91 2890000.

4.1.5. Todo acontecimiento reciente relativo al emisor que sea importante para evaluar su solvencia.

No existe ningún acontecimiento reciente relativo a Santander Consumer que sea importante para evaluar la solvencia del Emisor.

A continuación se presenta el detalle de la evolución del patrimonio neto contable del Grupo Santander Consumer de conformidad con la Circular 4/2004 del Banco de España.

PATRIMONIO NETO (En miles de euros)	Septiembre 2007	Diciembre 2006	Diciembre 2005
Capital suscrito	996.213	996.213	996.213
Prima de Emisión	1.139.990	1.139.990	1.139.990
Reservas Acumuladas	840.186	525.152	250.962
Reservas por el Método de la Participación	16.077	12.018	31.486
Resultado atribuido al Grupo	393.872	733.322	433.039
Dividendos y Retribuciones del Capital	(401.805)	(411.768)	(200.347)
Total Fondos Propios	2.984.533	2.994.927	2.651.343
Intereses Minoritarios	112.166	96.940	6.254
Ajustes por Valoración	95.258	61.957	42.052
PATRIMONIO NETO CONTABLE	3.191.957	3.153.824	2.699.649

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, así como al 30 de septiembre de 2007, el capital social de Santander Consumer Finance, S.A. estaba formalizado en 332.071.008 acciones nominativas, de 3 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, con idénticos derechos políticos y económicos.

Con fecha 20 de diciembre de 2005 el Banco realizó una ampliación de capital por importe de 823.002 miles de euros, mediante la emisión de 274.334.000 nuevas acciones de 3 euros de valor nominal cada una. Dicha ampliación fue íntegramente suscrita por Banco Santander Central Hispano, S.A., mediante aportaciones no dinerarias en forma de préstamos concedidos por éste a la sociedad del Grupo Elcon Finans, A.S. (sociedad fusionada con Santander Consumer Bank, A.S.). Tras esta operación, Banco Santander Central Hispano, S.A. vendió al resto de accionistas el número de acciones necesario de las recibidas en la ampliación de capital para que éstos mantuvieran el porcentaje de participación que poseían antes de esta ampliación.

En relación al coeficiente de solvencia, la Circular 5/1993, de 26 de marzo, del Banco de España establece que el cumplimiento de recursos propios será de aplicación a los grupos y subgrupos consolidables de entidades de crédito, así como a las entidades de crédito individuales integradas o no en un grupo o subgrupo consolidable de entidades de crédito; definiendo, entre otros aspectos, los elementos que componen los recursos propios, los grupos de riesgo y ponderaciones de los activos, las deducciones y los límites en el cómputo de los recursos propios. Asimismo, establece como caso general que, en ningún caso, los recursos propios podrán ser inferiores al 8% de las cuentas patrimoniales, los compromisos y demás cuentas de orden que presenten riesgos de crédito, ponderados atendiendo a la naturaleza de la contraparte y a las garantías y características de los activos o riesgos.

El Grupo Santander Consumer Finance (consolidado) no es un subgrupo consolidable de entidades de crédito de acuerdo con la Circular 5/1993 sobre entidades sujetas a la normativa de recursos propios, al ser un subgrupo dependiente de una entidad de crédito, Banco Santander, S.A., y, por el mismo motivo, los requerimientos de recursos propios mínimos del Banco y de cada una de sus sociedades dependientes, son del 50 % de los requerimientos generales. Se aplica dicho porcentaje del 50% por su pertenencia en más del 90% al Grupo Santander. Al 31 de diciembre de 2006, el Grupo Santander Consumer Finance, en su conjunto, cumplía los requisitos mínimos establecidos en dicha Circular.

A continuación se presentan el coeficiente de solvencia de Santander Consumer Finance, S.A., como entidad individualmente considerada, y no en referencia al grupo consolidado, al no tener la consideración de subgrupo consolidable. El total de recursos propios computables se sitúa al cierre del ejercicio 2006 en 4.223,6 millones de euros con un incremento del 13,1% con respecto al ejercicio anterior, y un superávit de recursos propios de 842,9 millones de euros. El coeficiente de solvencia se ha situado en el 45,10% frente al 44,19% del ejercicio anterior.

COEFICIENTE DE SOLVENCIA			
SANTANDER CONSUMER FINANCE, S.A. (En miles de euros)	Septiembre 2007	Diciembre 2006	Diciembre 2005
1. TOTAL ACTIVOS CON RIESGO PONDERADO	12.812.257	9.365.157	8.453.077
CAPITAL TIER I	3.883.941	3.535.872	3.549.953
+ Capital social y recursos asimilados	996.213	996.213	996.213
+ Reservas efectivas y expresas en sociedades consolidables	2.905.284	2.555.489	2.555.523
+ Intereses minoritarios	0	0	0
+ Fondos afectos al conjunto de riesgos de la entidad	0	0	0
- Activos inmateriales, acciones propias y otras deducciones	17.556	15.830	1.783
CAPITAL TIER II	690.919	687.696	185.564
+ Reservas de revalorización de activos	291	208	0
+ Fondos de la obra social	0	0	0
+ Capital social correspondiente a acciones sin voto	0	0	0
+ Financiaciones subordinadas y de duración ilimitada	653.140	653.140	153.600
+ Coberturas genéricas / Provisiones genéricas (*)	37.488	34.348	31.964
- Deducciones	0	0	0
2. TOTAL RECURSOS PROPIOS = (Tier I + Tier II)	4.574.860	4.223.568	3.735.517
Coeficiente Recursos Propios (2/1 en %)	35,71%	45,10%	44,19%
RECURSOS PROPIOS MINIMOS 9,00%	1.153.103	842.864	760.777
3. SUPERÁVIT / (DÉFICIT) DE RECURSOS PROPIOS	3.421.757	3.380.704	2.974.740

(*) TIER II incluye las coberturas genéricas desde 2006 y las provisiones genéricas en 2005

A continuación se presentan datos sobre la evolución de la morosidad y su cobertura dentro del Grupo Santander Consumer.

MOROSIDAD Y COBERTURA (En miles de euros)	Septiembre 2007	Diciembre 2006	Diciembre 2005
Inversión Crediticia Bruta	42.742.114	38.117.987	30.949.609
Activos Dudosos	1.231.998	960.393	727.589
Ratio de Morosidad	2,88%	2,52%	2,35%
Fondos Insolvencias	1.245.750	1.082.990	914.495
Cobertura sobre Dudosos	101,12%	112,77%	125,69%
Cobertura sobre Inversión Crediticia	2,91%	2,84%	2,95%

5. DESCRIPCIÓN DEL EMISOR

5.1. Actividades principales

5.1.1. Breve descripción de las principales actividades del emisor, declarando las principales categorías de productos vendidos y servicios prestados

Santander Consumer es la unidad de Financiación al Consumo en Europa del Grupo Santander. Su actividad se concentra fundamentalmente en los negocios de financiación de automóviles, créditos personales y tarjetas. Por el lado del pasivo, el Grupo se concentra en la captación de recursos de clientes. Al cierre de 2006 está presente en trece países de Europa: España, Portugal, Alemania, Italia, Austria, República Checa, Polonia, Hungría, Noruega, Holanda, Suecia, Reino Unido y Finlandia. Durante 2007 se han ido incorporando otros países como Rusia, Francia o Chile.

España, Alemania e Italia gestionan el 90% de los activos que al cierre de 2006 ascienden a 41.814 millones de euros. Los créditos a la clientela suponen más de 37.000 millones de euros y los recursos de clientes 28.000 millones de euros. Cuenta con más de 5.200 empleados, 283 oficinas y ocho millones de clientes.

La estrategia de Santander Consumer consiste en establecer acuerdos con prescriptores (principalmente concesionarios) para facilitar la financiación de automóviles y otros bienes de consumo. En una segunda fase, Santander Consumer se esfuerza por vincular y fidelizar a los clientes finales ofreciéndoles de forma directa otros productos como tarjetas de crédito. Los negocios principales siguen siendo la financiación de vehículos nuevos y usados.

La inversión crediticia al cierre de 2006 alcanzó la cifra de 37.423,2 millones de euros, frente a los 30.315,6 millones de euros del ejercicio anterior, lo que supuso un incremento del 23,4%. El nuevo negocio creció en 2006 un 21% sobre el ejercicio anterior alcanzando la cifra de 22.970,7 millones de euros sin considerar las disposiciones de crédito stock.

A continuación se presenta un cuadro con las cifras de la nueva producción realizada en 2006 por tipo de producto y su comparativa con el ejercicio anterior.

Nueva Producción SCF				
(millones de euros)	Ejercicio 2006	% s/ total actividad	Ejercicio 2005	Variación 2006/2005
Financiación Automoción	13.779,9	60,0%	11.684,9	17,9%
Coches Nuevos	8.126,4	35,4%	7.237,4	12,3%
Coches Usados	5.653,5	24,6%	4.447,5	27,1%
Financiación Consumo + Tarjeta	5.263,1	22,9%	4.477,8	17,5%
Consumo	2.010,3	8,8%	1.750,0	14,9%
Tarjeta	3.252,8	14,2%	2.727,8	19,2%
Financiación Directa	2.299,3	10,0%	1.695,7	35,6%
Hipotecario	1.393,8	6,1%	981,1	42,1%
Otros	234,6	1,0%	146,3	60,4%
Total actividad	22.970,7	100,0%	18.985,8	21,0%

Financiación Automoción contiene todos los negocios asociados a la financiación de vehículos tanto nuevos como usados incluidos el arrendamiento operativo y financiero. Es el principal negocio del Grupo, representando el 60,0% del total de la nueva actividad durante 2006 con una cifra de 13.779,9 millones de euros y un crecimiento del 17,9% respecto al ejercicio anterior. El negocio de financiación de vehículos nuevos representa un 35,4% del total de la cartera (un 59% del negocio de financiación de automoción), y el de vehículos usados, un 24,6%. La nueva producción de vehículos nuevos creció un 12,3% mientras que la de vehículos usados lo hizo en un 27,1%.

Financiación al Consumo recoge el negocio de financiación de productos de consumo distribuidos a través de intermediarios (prescriptores o dealers). Tarjetas de Crédito comprende el negocio de financiación a través de tarjetas de crédito, incluyendo su emisión y gestión. Ambos productos

supusieron durante 2006 el 22,9% del total de la actividad durante el ejercicio, alcanzando la cifra de 5.263,1 millones de euros, con un crecimiento del 17,5%. Los préstamos al consumo registraron un aumento del 14,9% con una cifra de 2.010,3 millones de euros y las tarjetas un 19,2% con 3.252,8 millones de euros de nueva producción.

Importantes cifras de crecimiento se produjeron en créditos directos con un 35,6% y en hipotecas con un 42,1%. Financiación Directa contiene los negocios de financiación de productos de consumo distribuidos a través de canales propios, sin intermediación. Incluye la comercialización de préstamos personales de importes reducidos, con un corto período de concesión y aprobación. Supone solo el 10,0% del total de la actividad, alcanzando en 2005 la cifra de 2.299,3 millones de euros, con un crecimiento del 35,6% respecto al ejercicio anterior.

Negocio Hipotecario recoge todas las actividades realizadas relacionadas con la financiación concedida con garantía real recibida. Este negocio solo está presente en dos países, España y Polonia. La actividad supone un 6,1% del total de la actividad durante 2006, con unas cifras de 1.393,8 millones de euros y un crecimiento del 42,1%.

Otros Negocios recoge la operativa que no se engloba en ninguna de las categorías anteriores, como por ejemplo operaciones realizadas con empresas (arrendamiento financiero empresas y renting de inmovilizado). El saldo es residual, representando el 1,0% de la actividad realizada durante 2006.

Por lo que respecta al negocio de Recursos de Clientes Gestionados, la actividad se reparte básicamente entre dos países: Alemania y España (Openbank). Durante 2005 se inició el lanzamiento de esta actividad en Italia y en Noruega.

Al cierre del ejercicio 2006 el saldo de recursos de clientes gestionados alcanzó la cifra de 27.145,7 millones de euros, lo que ha supuesto un crecimiento del 19,8% frente a los 22.664,6 millones de euros del ejercicio anterior.

Los depósitos de la clientela (cuentas a la vista e imposiciones a plazo fijo) cerraron el ejercicio con un saldo de 13.364,0 millones de euros, cifra inferior a la del ejercicio anterior (debido a una reclasificación del epígrafe otras cuentas a plazo de 2.350 millones de euros en Alemania), de los que 8.787,1 millones corresponden a Alemania, 3.879,9 millones a Openbank y 490,7 millones a Italia.

Los recursos gestionados fuera de balance alcanzaron la cifra de 1.284,1 millones de euros, con un crecimiento del 12,3% de los que Openbank aporta el 98% gracias al aumento del negocio de intermediación en fondos, planes de pensiones y valores.

A continuación se presenta un cuadro con el desglose de los recursos de clientes gestionados y su comparativa con el ejercicio anterior (los datos no incluyen "ajustes por valoración").

Recursos de Clientes gestionados			
(millones de euros)	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	Variación 2006/2005
Depósitos de la Clientela	13.364,0	15.833,0	-15,6%
A la vista	8.945,4	10.591,8	-15,5%
A plazo	4.418,6	5.241,2	-15,7%
Débitos representados por valores negociables	12.497,6	5.687,7	119,7%
Bonos y Obligaciones	5.565,7	956,2	482,1%
Títulos Hipotecarios	1.193,9	0,0	-
Pagarés	5.738,0	4.731,5	21,3%
Total recursos de clientes en balance	25.861,6	21.520,7	20,2%
Recursos gestionados fuera de balance	1.284,1	1.143,9	12,3%
Total recursos de clientes gestionados	27.145,7	22.664,6	19,8%

5.1.2. Indicación de cualquier nuevo producto o actividades significativos

Santander Consumer ha continuado durante el ejercicio 2006 y 2007 su expansión internacional.

En Italia, Santander Consumer Bank SpA formalizó durante 2006 una joint-venture con el grupo De Agostini para financiar las ventas retail en el sector editorial. El porcentaje de participación es del 65% suponiendo un importe de 4,6 millones de euros.

La filial en Noruega, Santander Consumer Bank A.S., abrió a finales de 2006 una financiera en Finlandia para iniciar desde cero la financiación de vehículos en aquel país. Para finales de 2007, está prevista la entrada en Dinamarca con la adquisición de parte del negocio de financiación de vehículos de SkandiaBanken. El importe de la cartera asciende a 228 millones de euros.

En Chile, Santander Consumer y el grupo español de automoción Bergé, a través de su filial SK Bergé en Chile, han creado un acuerdo estratégico para constituir una sociedad financiera en ese país. Dicha sociedad aún no ha sido constituida. La participación de SKB podrá alcanzar entre el 10% el 49%, correspondiendo el porcentaje restante, al menos un 51%, a Santander Consumer. La nueva sociedad, que tomará el nombre de Santander Consumer Chile, se dedicará a la financiación del consumo, tanto en el sector de automoción y otros bienes de consumo duradero, como el de tarjetas de crédito. El importe del capital de dicha sociedad será del equivalente a 15 millones de euros.

En Rusia, Santander Consumer ha adquirido en el primer trimestre de 2007 el 100% del banco Extrobank por 44 millones de euros.

En Francia, se constituye una financiera con la participación de Banque Accord, socio ya en España de la compañía Accordfin EFC, que espera iniciar la actividad antes de finales del ejercicio 2007. El importe de la participación asciende a 14 millones de euros representando el 70% de la nueva sociedad.

En Méjico, se llegó a un acuerdo para adquirir antes de fin de 2007 el 57% del Grupo Financiero Alcanza, entidad dedicada al crédito al consumo en ese país, por un importe de 5,2 millones de euros, realizándose a continuación una ampliación de capital, que Santander Consumer suscribiría en su totalidad, por un importe aproximado de 24,3 millones de euros, lo que elevaría su participación hasta el 85%. Ambas operaciones se han llevado a cabo con fecha 7 de noviembre de 2007.

En Estados Unidos, Banco Santander S.A. adquirió el 90% de la financiera Drive Financial por un importe de 637 millones de dólares, integrando su gestión en Santander Consumer. Drive Financial es una de las primeras compañías de EEUU en el segmento de clientes de riesgo medio-alto y alta rentabilidad en el que tiene una cuota de mercado del 4%, con una cartera crediticia de 2.200 millones de euros y desarrolla su actividad en 35 estados. Este paso supone la entrada en el mayor mercado del mundo de financiación al consumo y representa un salto cualitativo para Santander Consumer.

Esta compañía no está dentro del perímetro de consolidación de Santander Consumer al ser adquirida por el Banco Santander, aunque su gestión sí ha sido integrada bajo Santander Consumer.

5.1.3. Breve descripción de los mercados principales en los que compete el emisor

A cierre de 2006 Santander Consumer desarrolla el negocio de financiación al consumo en Europa en trece países, principalmente en la Zona Euro: aproximadamente, el 86,6% del importe total del balance está denominado en euros. A efectos de información de gestión por áreas geográficas, el Grupo presenta en su memoria anual de 2006 cinco segmentos, recogiendo cada uno de ellos la totalidad de negocios que el Grupo desarrolla en cada área geográfica: España y Portugal, Alemania, Italia, Escandinavia y Resto de Europa.

A continuación se presenta un cuadro que recoge por áreas geográficas el detalle del saldo de crédito a la clientela y depósitos al cierre de 2006 y su comparativa con el ejercicio anterior.

Créditos Clientela				
(millones de euros)	Ejercicio 2006	% s/ total actividad	Ejercicio 2005	Variación 2006/2005
España y Portugal	11.868,8	31,1%	9.009,4	31,7%
Alemania	16.441,7	43,1%	14.481,8	13,5%
Italia	4.916,7	12,9%	3.877,2	26,8%
Escandinavia	2.830,0	7,4%	2.579,0	9,7%
Resto de Europa	2.060,8	5,4%	1.002,1	105,6%
Total	38.118,0	100,0%	30.949,6	23,2%

Depósitos Clientela				
(millones de euros)	Ejercicio 2006	% s/ total actividad	Ejercicio 2005	Variación 2006/2005
España y Portugal	4.001,4	29,9%	3.843,3	4,1%
Alemania	8.787,1	65,8%	11.415,2	-23,0%
Italia	490,7	3,7%	492,9	-0,4%
Escandinavia	74,2	0,6%	76,0	-2,3%
Resto de Europa	10,7	0,1%	5,7	87,7%
Total	13.364,0	100,0%	15.832,9	-15,6%

A continuación se hace una breve descripción de los mercados principales en los que compete el Emisor dentro de cada área geográfica.

ESPAÑA

La nueva producción realizada por Santander Consumer en España durante 2006 fue de 7.743,5 millones de euros, con un incremento del 10,9% sobre el año anterior, y muy buena evolución en todos los negocios. A continuación se presenta un cuadro con el detalle por líneas de producto.

Nueva Producción España					
(millones de euros)	Ejercicio 2006	% s/ total actividad	% s/ total Grupo SCF	Ejercicio 2005	Variación 2006/2005
Financiación Automoción	3.333,6	43,1%	24,2%	3.149,4	5,8%
Coches Nuevos	2.937,3	37,9%	36,2%	2.812,7	4,4%
Coches Usados	396,3	5,1%	7,0%	336,7	17,7%
Financiación Consumo + Tarjeta	3.045,0	39,3%	57,9%	2.755,7	10,5%
Consumo	633,7	8,2%	31,5%	554,4	14,3%
Tarjeta	2.411,3	31,1%	74,1%	2.201,3	9,5%
Financiación Directa	481,0	6,2%	20,9%	304,6	57,9%
Hipotecario	825,6	10,7%	59,2%	715,7	15,4%
Otros	58,3	0,8%	24,9%	57,7	1,0%
Total actividad	7.743,5	100,0%	33,7%	6.983,1	10,9%

Financiación de automoción representa el 43,1% del total de actividad del ejercicio. El volumen de inversión nueva en financiación, leasing y renting de automoción en España alcanzó la cifra de 3.333,6 millones de euros lo que supone un incremento del 5,8% sobre el año anterior. El número de turismos financiados fue de 149.045 unidades, lo que en términos de porcentaje de penetración (financiaciones Santander Consumer sobre total de matriculaciones) supuso un 10,4% (10,2% el ejercicio anterior). Respecto al mercado de vehículos industriales, se han financiado 27.528 unidades, que suponen el 10,1% de penetración sobre matriculaciones. Este crecimiento del negocio se ha materializado en la consecución de un 22,1% de la "Inversión Financiada del Mercado de Automoción a lo largo de 2006" (datos ASNEF a 31 diciembre). Esto significa un crecimiento en la cuota de 30 puntos básicos respecto al año anterior.

Se ha consolidado la posición en el segmento de vehículos usados alcanzando la cifra de 38.828 unidades financiadas, lo que representa un crecimiento del 22,4% con respecto al año anterior, incrementando la cuota en este segmento desde el 22,9% en 2005 al 24,2% en 2006 (datos de ASNEF).

La actividad de financiación al consumo a través de créditos tradicionales y tarjetas alcanzó en 2006 la cifra de 3.045,0 millones de euros, con un crecimiento del 10,5% sobre el ejercicio anterior, representando el 39,3% del total de la actividad del Grupo en España. El parque de tarjetas de crédito gestionadas registró un crecimiento neto de 220.000 tarjetas, finalizando 2006 con 8,3 millones de tarjetas de crédito, además de 1,6 millones de tarjetas de fidelización, lo que sitúa el parque total de tarjetas gestionadas en cerca de diez millones, agrupadas en 197 Programas. Entre estos cabe destacar grandes acuerdos ya consolidados como Cortefiel, Alcampo, Unión Fenosa o Erosky, o nuevos como Pc City y la Cadena Urende o las nuevas tarjetas Decathlon MasterCard. En paralelo, se ha producido un incremento de nuevos establecimientos prescriptores de financiación al consumo y tarjeta, superando al cierre del año los 42.000 establecimientos adheridos.

El negocio de Canal Directo alcanzó un importante crecimiento en 2006 (57,9%) situando la nueva inversión en 481,0 millones de euros. Como dato significativo cabe destacar la captación de 78.600 nuevas operaciones. Estas cifras se consiguieron gracias a la segmentación de bases de datos de clientes y a la consolidación de dos proyectos puestos en marcha en 2005: la expansión de la Red Directo, con la consolidación de las Oficinas especializadas en la Atención al Cliente Directo y la incorporación de Comerciales Especializados en Cliente Directo en oficinas de la Red Generalista (corners); y la consolidación del negocio de Créditos Rápidos "Credi Agil".

El negocio hipotecario mantuvo en 2006 la línea de crecimiento de ejercicios anteriores con una tasa de incremento de la nueva inversión del 15,4%, continuando con la diversificación de productos y aumentando el número de prescriptores (agencias, franquicias y brokers inmobiliarios), que a cierre de 2006 superan los 1.500.

Paralelamente al negocio crediticio, la actividad de seguros ha registrado también importantes crecimientos, que han dado como resultado una cifra de ingresos de 87 millones de euros, con un crecimiento del 33% con respecto a 2005.

OPENBANK

En 2006 Openbank el banco por internet del Grupo Santander Consumer alcanzó un beneficio neto de 8,1 millones de euros que multiplica por trece el del 2005, apoyado en un sólido crecimiento en recursos y clientes, que lo consolida como el número 14 en el ranking de la banca española por depósitos según datos de AEB con 3.856 millones de euros a finales de 2006. En los recursos de clientes gestionados fuera de balance, el crecimiento ha sido del 14% gracias al fuerte aumento del negocio de Valores (+27%) y al más moderado de Fondos y Planes de Pensiones (+6%). El número de clientes al cierre del ejercicio fue de casi 430.000 con un incremento neto de 33.600 clientes con respecto al ejercicio anterior, alcanzando los 6.000 millones de euros de recursos gestionados, lo que supone duplicar su tamaño en menos de 4 años (3.000 millones de recursos gestionados en abril de 2003).

Dentro de la estrategia de acercamiento al cliente, cabe destacar que Openbank es el único banco online que mantiene una red de oficinas (29 a finales de 2006), la mayoría compartidas con Santander Consumer Finance, y stands en centros comerciales.

PORTUGAL

En el año 2006 Santander Consumer y el grupo portugués Soluções Automóvil Globais (SAG) crearon una compañía para el desarrollo del negocio de financiación al consumo y de automoción en Portugal. Esta alianza comenzó en enero con la adquisición por 124,6 millones de euros del 50% de Interbanco, una de las principales compañías en financiación de vehículos nuevos del país, con presencia nacional a través de 7 sucursales en las principales ciudades y 189 empleados. Posteriormente, a principios de 2007, se incorporaron las sucursales que Santander Consumer tenía en Portugal, valoradas en 21,2 millones de euros, incrementando la participación al 60% y cambiando la denominación a la actual de Banco Santander Consumer Portugal. En octubre de 2007, ambos socios acuerdan la venta del 40% restante de SAG a Santander Consumer por 138 millones de euros a realizar como muy tarde en enero de 2008.

La estrategia será ir cambiando la filosofía del negocio desde solo financiación automoción hacia un modelo multiproducto. A continuación se presenta un cuadro con el detalle por líneas de producto de la nueva producción en 2006, que alcanzó la cifra de 300,8 millones de euros (99% financiación automoción), lo que representa el 1,3% del total de la actividad del Grupo.

Nueva Producción Portugal			
(millones de euros)	Ejercicio 2006	% s/ total actividad	% s/ total Grupo SCF
Financiación Automoción	298,0	99,1%	2,2%
Coches Nuevos	209,3	69,6%	2,6%
Coches Usados	88,7	29,5%	1,6%
Financiación Consumo + Tarjeta	2,8	0,9%	0,1%
Consumo	-	-	-
Tarjeta	2,8	0,9%	0,1%
Financiación Directa	-	-	-
Hipotecario	-	-	-
Otros	-	-	-
Total actividad	300,8	100,0%	1,3%

ALEMANIA

Santander Consumer Bank Alemania es un banco especializado en la venta de servicios financieros a particulares, cuyos negocios principales son la financiación de automóviles y los préstamos a clientes, que lleva operando en su mercado 50 años. Es la unidad del Grupo Santander Consumer con mayor peso dentro del mismo, representando el 43,1% del total del crédito a la clientela al cierre de 2006. A efectos de gestión, se engloba dentro de este área geográfica los negocios en Alemania, República Checa, Hungría, Holanda y Austria. La red de sucursales está compuesta por 59 oficinas y la plantilla está formada por 2.134 empleados.

Las cuotas de mercado en financiación de automoción en Alemania son del 10,8% en vehículo nuevo y del 17,6% en vehículo usado (fuente Kraftfahrt – Bundesamt).

A continuación se presenta un cuadro con datos de nueva producción por líneas de producto.

Nueva Producción Alemania					
(millones de euros)	Ejercicio 2006	% s/ total actividad	% s/ total Grupo SCF	Ejercicio 2005	Variación 2006/2005
Financiación Automoción	5.577,1	67,5%	40,5%	5.075,3	9,9%
Coches Nuevos	2.229,7	27,0%	27,4%	2.070,5	7,7%
Coches Usados	3.347,4	40,5%	59,2%	3.004,8	11,4%
Financiación Consumo + Tarjeta	1.463,1	17,7%	27,8%	1.035,7	41,3%
Consumo	1.056,3	12,8%	52,5%	880,5	20,0%
Tarjeta	406,8	4,9%	12,5%	155,2	162,1%
Financiación Directa	1.219,4	14,8%	53,0%	1.005,7	21,2%
Hipotecario	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-
Total actividad	8.259,6	100,0%	36,0%	7.116,7	16,1%

El volumen de nueva producción se situó en 2006 en 8.259,6 millones de euros, con un incremento del 16,1% con respecto al ejercicio anterior.

En términos de volúmenes en financiación de automoción, línea de negocio que representó el 67,5% del total de la actividad, hubo un crecimiento del 9,9% situándose en 5.577,1 millones de euros en 2006. Cabe destacar el mayor peso que tiene la financiación de vehículo usado frente al vehículo nuevo.

La nueva producción al consumo aumentó un 20,0% alcanzando la cifra de 1.056,3 millones de euros. El aumento se debe a la nueva firma de acuerdos de cooperación con minoristas y a la expansión de acuerdos con mayoristas, destacando las líneas de financiación de muebles y equipos informáticos y de

sonido. Las tarjetas de crédito emitidas pasaron de 230.000 unidades en 2005 a 402.000 en 2006, debido principalmente a los acuerdos de cooperación con la cadena de gasolineras Jet y a las campañas de descuentos realizadas con la tarjeta SuperMasterCard en la compra de gasolina en la cadena LIDL. La financiación directa, por su parte, creció en 2006 un 21,2% hasta 1.219,4 millones de euros.

En relación a los depósitos de clientes, Alemania representa el 65,8% del total con un saldo a cierre de 2006 de 8.787,1 millones de euros.

ITALIA

El mercado de crédito al consumo en Italia está impulsado principalmente por intermediarios financieras y bancos especializados más que por bancos comerciales, financiando dichas entidades el 75% del total del mercado, según ASSOFIN (asociación italiana de crédito al consumo e inmobiliario). El negocio más dinámico es el de crédito directo, que incluye préstamos personales, tarjetas de crédito revolving y los préstamos que tienen como garantía la nómina de los trabajadores. Según ASSOFIN, el mercado creció un 11% durante 2006.

Santander Consumer Bank Italia es la tercera unidad por volumen dentro del Grupo. La cifra de crédito a la clientela alcanzó al cierre de 2006 el importe de 4.916,7 millones de euros, lo que supone un peso relativo del 12,9% dentro del Grupo. El número de empleados al cierre de 2006 era de 768 personas, desarrollando su actividad a través de 56 sucursales y más de 12.000 dealers o intermediarios.

A finales de 2006 se creó la sociedad Santander Consumer Media, fruto del acuerdo de colaboración con la editorial De Agostini con un porcentaje de participación del 65%. Su actividad principal será la de financiar las ventas retail en el sector editorial, especialmente las ventas puerta a puerta que realicen los cerca de 1.400 agentes con los que cuenta la editorial.

A continuación se presenta un cuadro con datos de nueva producción por líneas de producto.

Nueva Producción Italia					
(millones de euros)	Ejercicio 2006	% s/ total actividad	% s/ total Grupo SCF	Ejercicio 2005	Variación 2006/2005
Financiación Automoción	1.997,3	65,1%	14,5%	1.755,4	13,8%
Coches Nuevos	1.682,4	54,8%	20,7%	1.497,1	12,4%
Coches Usados	314,9	10,3%	5,6%	258,3	21,9%
Financiación Consumo + Tarjeta	487,2	15,9%	9,3%	473,9	2,8%
Consumo	320,4	10,4%	15,9%	315,2	1,6%
Tarjeta	166,8	5,4%	5,1%	158,7	5,1%
Financiación Directa	524,8	17,1%	22,8%	384,0	36,7%
Hipotecario	-	-	-	-	-
Otros	58,7	1,9%	25,0%	1,1	5236,4%
Total actividad	3.068,0	100,0%	13,4%	2.614,4	17,4%

La nueva producción de Santander Consumer en Italia durante 2006 fue de 3.068,0 millones de euros con un crecimiento del 17,4% respecto al ejercicio anterior. Por líneas de producto, el principal negocio es la financiación de automoción, actividad que supuso el 65,1% del total del ejercicio, con un importe de 1.997,3 millones de euros, básicamente vehículos nuevos. Destaca el crecimiento en el negocio de financiación directa, que creció un 36,7%, cerrando el ejercicio con 524,8 millones de euros, apoyado en el incremento del uso de internet y las numerosas campañas de publicidad realizadas.

Estos incrementos, principalmente en financiación de vehículos y negocio directo, colocan a Santander Consumer con una cuota de mercado del 6,61% (9,78% si solo consideramos vehículos) y en el tercer lugar del ranking en el mercado de financiación al consumo italiano, considerando exclusivamente los segmentos en los que opera (según datos de ASSOFIN).

En relación a depósitos de clientes, Italia aporta al Grupo un 3,7% de los mismos con una cifra a cierre de 2006 de 490,7 millones de euros.

ESCANDINAVIA

Santander Consumer Bank AS desarrolla su actividad principalmente en Noruega, donde ocupa al cierre de 2006 el primer lugar en el mercado de financiación, con unas cuotas de mercado del 29,8% en automoción y del 4,4% en tarjetas, según la Association of Norwegian Finance Houses. Dedicada básicamente a la financiación de automóviles y tarjetas de crédito, el objetivo del Grupo es la implantación del modelo de Santander Consumer en el mercado nórdico a través de nuevos productos (diversificación) y una presencia geográfica mayor (expansión).

Cuenta con presencia en Suecia a través de una sucursal, y con una compañía filial en Finlandia, que ha empezado a operar a mediados de 2007. El número de empleados a finales de 2006 era de 287 personas, de las cuales 55 estaban en Suecia y 3 en Finlandia, siendo el número total de sucursales de 15. Como se recoge en el apartado 5.1.2. del presente documento, está prevista la entrada en Dinamarca a finales de 2007.

La cifra de Créditos de Clientes al cierre del ejercicio 2006 fue de 2.830,0 millones de euros, lo que representa un 7,4% del total del Grupo. A continuación se presenta un cuadro con datos de nueva producción por líneas de producto.

Nueva Producción Escandinavia					
(millones de euros)	Ejercicio 2006	% s/ total actividad	% s/ total Grupo SCF	Ejercicio 2005	Variación 2006/2005
Financiación Automoción	1.472,6	78,9%	10,7%	1.340,9	9,8%
Coches Nuevos	679,0	36,4%	8,4%	664,5	2,2%
Coches Usados	793,6	42,5%	14,0%	676,4	17,3%
Financiación Consumo + Tarjeta	264,6	14,2%	5,0%	212,3	24,6%
Consumo	-	-	-	-	-
Tarjeta	264,6	14,2%	8,1%	212,3	24,6%
Financiación Directa	18,2	1,0%	0,8%	0,0	0,0%
Hipotecario	-	-	-	-	-
Otros	111,9	6,0%	47,7%	82,8	35,1%
Total actividad	1.867,3	100,0%	8,1%	1.636,0	14,1%

La nueva producción ha crecido en 2006 un 14,1% con respecto al ejercicio anterior hasta situarse en 1.867,3 millones de euros. La actividad en financiación de automoción supone el 78,9% del total (el ejercicio anterior fue superior al 90%) con un crecimiento del 9,8%. La estrategia de diversificación de negocios va dando sus frutos, con crecimientos en tarjetas del 24,6% y en productos de ocio (básicamente financiación de embarcaciones de recreo) del 35,1%. El volumen de depósitos de clientes sin embargo descendió un 2,3% pasando de 76,0 millones de euros al cierre de 2005 a 74,2 millones en 2006.

RESTO DE EUROPA

POLONIA

Con un entorno económico de gran crecimiento donde el PIB creció un 6,3% Santander Consumer a través de su filial Santander Consumer Bank Polonia ha tenido un ejercicio 2006 caracterizado por la expansión en el sector hipotecario, el mantenimiento del liderazgo en la financiación de automóviles, el desarrollo del negocio de directo y el inicio del lanzamiento de tarjetas de crédito. Cuenta con 47 sucursales y 588 empleados.

A continuación se presenta un cuadro con datos de nueva producción por líneas de producto. La nueva producción en 2006 alcanzó la cifra de 912,2 millones de euros con un crecimiento del 59,9% situando la contribución de Polonia a la actividad total del Grupo en el 4,0%. Destaca el negocio hipotecario, que supone el 62,3% de la actividad, seguido de la financiación de automoción, que representa el 31,5% del total.

El negocio hipotecario alcanzó en 2006 cifras de 568,3 millones de euros con un crecimiento del 114,1% lo que ha llevado a Santander Consumer a la posición a cierre de 2006 de la 5ª entidad del país según el número de préstamos hipotecarios concedidos y la 8ª en términos de volumen otorgado, siendo las cuotas de mercado del 7,2% y 5,7% respectivamente, según la Asociación de Bancos Polacos (ZBP).

En cuanto a automoción, la nueva producción se situó en 287,7 millones de euros, con una reducción del 5,2% sobre el ejercicio anterior.

Nueva Producción Polonia					
(millones de euros)	Ejercicio 2006	% s/ total actividad	% s/ total Grupo SCF	Ejercicio 2005	Variación 2006/2005
Financiación Automoción	287,7	31,5%	2,1%	303,5	-5,2%
Coches Nuevos	153,3	16,8%	1,9%	174,0	-11,9%
Coches Usados	134,4	14,7%	2,4%	129,5	3,8%
Financiación Consumo + Tarjeta	0,2	0,0%	0,0%	0,0	0,0%
Consumo	-	-	-	-	-
Tarjeta	0,2	0,0%	0,0%	0,0	0,0%
Financiación Directa	56,0	6,1%	2,4%	1,5	3633,3%
Hipotecario	568,3	62,3%	40,8%	265,4	114,1%
Otros	-	-	-	-	-
Total actividad	912,2	100,0%	4,0%	570,4	59,9%

REINO UNIDO

Tras iniciar su actividad en verano de 2005 Santander Consumer UK plc, 2006 ha sido un ejercicio enfocado a profundizar en el mercado de financiación de automoción británico ofreciendo financiación de vehículos a través de grandes concesionarios y de brokers, y con la estrategia de aumentar el negocio a través de acuerdos de colaboración con concesionarios más pequeños donde los volúmenes no son tan elevados pero sí los márgenes. Opera desde su central en Redhill (Londres) sin sucursales y cuenta con una plantilla de 150 personas.

La nueva producción alcanzó al cierre de 2006 la cifra de 579,9 millones de euros, con un crecimiento del 863,3% respecto al ejercicio inicial, con 49.000 operaciones formalizadas a través de 877 concesionarios, de los cuales el 95% corresponde a particulares y el 73% es financiación de vehículos usados.

Nueva Producción Reino Unido					
(millones de euros)	Ejercicio 2006	% s/ total actividad	% s/ total Grupo SCF	Ejercicio 2005	Variación 2006/2005
Financiación Automoción	579,9	100,0%	4,2%	60,2	863,3%
Coches Nuevos	154,9	26,7%	1,9%	18,5	737,3%
Coches Usados	425,0	73,3%	7,5%	41,7	919,2%
Financiación Consumo + Tarjeta	-	-	-	-	-
Consumo	-	-	-	-	-
Tarjeta	-	-	-	-	-
Financiación Directa	-	-	-	-	-
Hipotecario	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-
Total actividad	580,2	100,0%	2,5%	60,2	863,8%

5.1.4. Base para cualquier declaración en el documento de registro hecha por el emisor relativa a su competitividad

No aplica.

6. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

6.1. Breve descripción del grupo y de la posición del emisor en el mismo

Santander Consumer Finance, S.A. es cabecera de un grupo financiero al que da nombre. Dicho grupo está formado por las distintas unidades de Financiación al Consumo del Grupo Santander.

El crecimiento experimentado por el Grupo en los últimos años ha hecho que el Banco también actúe, en la práctica, como una entidad tenedora de acciones de las diferentes sociedades que componen el Grupo, siendo los resultados del Banco cada vez menos representativos de la evolución y de los resultados del Grupo.

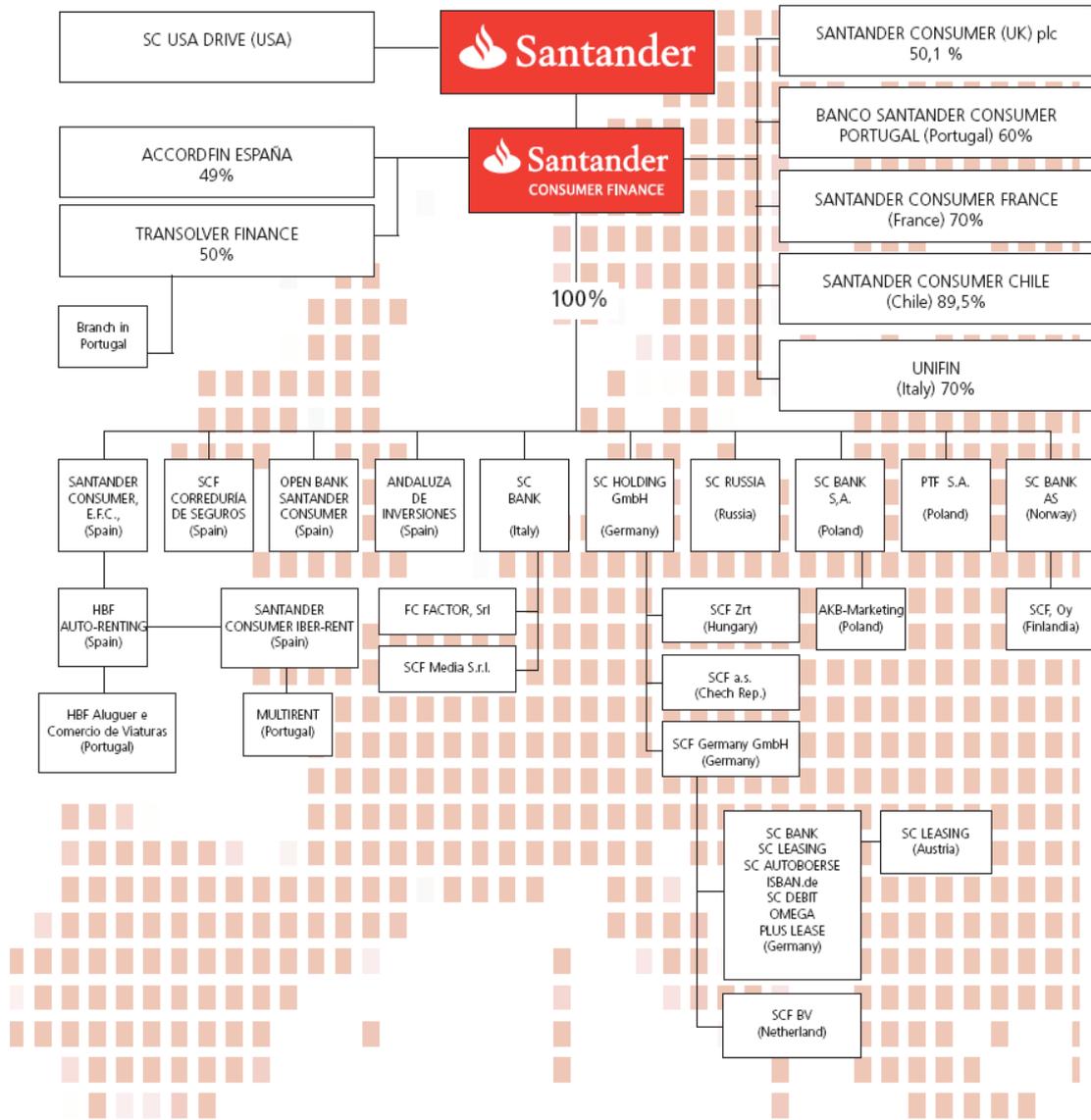
A continuación se recoge un cuadro de la estructura de las sociedades del Grupo Santander Consumer al septiembre de 2007.

El 28 de diciembre de 2006 el Grupo vendió el 50% del capital social de su filial U.C.I., S.A. a Banco Santander por un importe de 399,96 millones de euros a valor de mercado con un beneficio de 263,1 millones de euros.

Durante 2006 Santander Consumer y su socio en Portugal SAG Soluções Automovel Globais integraron sus negocios de renting de vehículos en España y Portugal en la sociedad Santander Consumer Iberrent, S.L., a través de la aportación del negocio de renting de vehículos de la filial de Santander Consumer HBF Auto-renting y de la totalidad de las acciones de la filial de SAG Multirent -Aluguer e Comercio de Automoveis S.A.

Durante el mes de octubre de 2007 Santander Consumer y SAG han anunciado la venta del 40% que SAG tiene en Banco Santander Consumer Portugal S.A. al Grupo Santander Consumer, que se realizará por partes y finalizará el 3 de enero de 2008.

ESTRUCTURA DE SANTANDER CONSUMER FINANCE



6.2. Dependencia del emisor de otras entidades del grupo, y explicación de esa dependencia

Santander Consumer está integrado en el Grupo Santander, que es propietario del cien por cien de su capital social. Su entidad matriz, Banco Santander, S.A., es, a la fecha de inscripción del presente Documento de Registro, su máximo accionista, siendo titular directo del 63,19% del total de las acciones. El resto de las acciones pertenecen igualmente a sociedades integradas en el Grupo Santander, Holneth B.V. (25,00%) y Fomento de Inversiones, S.A. (11,81%).

Dentro de las Areas Globales de Negocio en que se divide el Grupo Santander, Santander Consumer se enmarca en el área de Banca Comercial Europa, que contiene las actividades bancarias desarrolladas por las diferentes redes y unidades comerciales especializadas en Europa, y está formada por cuatro unidades: Banca Comercial Santander España, Banesto, Portugal y Santander Consumer, como así figura en el Informe Anual 2006 del Grupo Santander.

7 INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS.

7.1 Declaración sobre cambios importantes en las perspectivas del emisor desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados publicados

Desde finales de 2006, no ha habido ningún cambio importante que condicione las perspectivas de Santander Consumer.

7.2 Información sobre cualquier tendencia conocida, incertidumbres, demandas, compromisos o hechos que pudieran razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor, por lo menos para el actual ejercicio

No se conoce ninguna tendencia, incertidumbre, demanda, compromiso o cualquier otro hecho que pudiera razonablemente tener una incidencia en las perspectivas del Grupo para el ejercicio 2007, salvo los relativos al incremento de los tipos de interés y el incremento de la competencia por parte de las entidades financieras hacia el segmento de la financiación al consumo.

8. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS

Santander Consumer ha optado por no incluir en el presente Documento de Registro una previsión o una estimación de beneficios.

9. ORGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTION Y DE SUPERVISIÓN

9.1. Composición de los órganos administrativo, de gestión y supervisión

La representación de la Sociedad corresponde al Consejo de Administración, que estará compuesto, de conformidad con sus estatutos sociales, por un número de miembros no inferior a cinco ni superior a doce, los cuales serán nombrados por la Junta General de Accionistas por un plazo de un año, y podrán ser reelegidos cuantas veces se desee, por períodos de igual duración. Para ser Consejero no es preciso ser accionista de la Sociedad, salvo en el caso en el que las vacantes del Consejo se produzcan en el intervalo que medie entre Juntas Generales, que se cubrirán por el propio Consejo, por cooptación entre los accionistas.

El Consejo de Administración de Santander Consumer Finance, S.A. está formado, a la fecha de inscripción del presente Documento de Registro, por once miembros, excluido su Secretario no Consejero, siendo su composición la siguiente:

<i>Consejo de Administración de SANTANDER CONSUMER FINANCE, S.A.</i>		<i>Fecha de nombramiento</i>	<i>Fecha primer nombramiento</i>
Presidente	D. Antonio Escámez Torres	14.06.2007	10.06.1999
Vicepresidente	D. Juan Rodríguez Inciarte	14.06.2007	30.06.2003
Consejero	D. Pedro Guijarro Zubizarreta	14.06.2007	26.03.1999
Consejero	D. José Antonio Alvarez Alvarez	14.06.2007	30.06.2003
Consejero	Andaluza de Inversiones, S.A. (1)	14.06.2007	30.09.1999
Consejero	D. José María Espí Martínez	14.06.2007	28.03.2000
Consejero	D. Luis Valero Artola	14.06.2007	21.03.1997
Consejero	D. Francisco Javier San Félix García	14.06.2007	14.06.2007
Consejero	D. Juan Manuel San Román López	14.06.2007	14.06.2007
Consejero	D. Andreas Finkenberg	14.06.2007	14.06.2007
Consejero	D. Paul Adriaan Verburgt	19.07.2007	19.07.2007
Secretario no Consejero	D. Fernando García Solé	22.07.1999	22.07.1999

(1) Sociedad representada por D. José María Pacheco Guardiola.

El Consejo de Administración representa a la Sociedad con las más amplias facultades para la gestión, administración y gobierno en todos los asuntos relativos al giro y tráfico de la empresa, pudiendo deliberar, resolver y obrar con entera libertad en todo aquello que por la Ley o los Estatutos de la Sociedad no esté reservado a la Junta General de Accionistas. Será competente para adoptar acuerdos en todas las materias que no hayan sido privativamente conferidas a la Junta General por la Ley y puede realizar todo tipo de actos de dominio, administración y gravamen.

El Consejo de Administración se reunirá como mínimo una vez cada tres meses y, además, siempre que lo convoque su Presidente, el que haga sus veces, o lo soliciten al menos cinco Consejeros. Para que el Consejo quede válidamente constituido será necesaria la asistencia, directa o por representación, de la mitad más uno de sus componentes. Los acuerdos se adoptarán por mayoría absoluta de los Consejeros presentes o representados en la sesión, salvo que la legislación aplicable exija una mayoría superior. El Presidente del Consejo tendrá voto de calidad para decidir los empates.

El cargo de Consejero será compatible con cualquier otra función en el seno de la Sociedad o en el propio Consejo, por la que podrá recibir una remuneración; asimismo el Consejero de que se trate podrá ostentar cualquier otra denominación que se señale, descriptiva de sus funciones en la Sociedad o en el seno del propio Consejo de Administración.

Todos los Consejeros son nombrados por el Grupo Santander, propietario del 100% de las acciones, a través de la Junta General.

El máximo órgano de dirección del Grupo es la Comisión Ejecutiva del Consejo de Administración, que tiene delegadas todas las facultades del Consejo salvo las indelegables. La Comisión Ejecutiva está formada, a la fecha de inscripción del presente Documento, por D. Antonio Escámez Torres, como Presidente, D. Juan Rodríguez Inciarte, como Vicepresidente, y D. Pedro Guijarro Zubizarreta y D. José María Espí Martínez, como vocales, actuando como Secretario de la misma, D. Fernando García Solé.

La estructura organizativa del Grupo Santander Consumer, como Unidad dentro de la estructura organizativa del Grupo Santander, está dirigida por la Comisión Directiva, bajo la Dirección de D. Juan Rodríguez Inciarte como Presidente de la misma, y la forman además, a la fecha de inscripción del presente Documento, D. Pedro Guijarro Zubizarreta, D. Andreas Finkenberg, D. Juan Manuel San Román López, D. Francisco Javier San Félix García, D. Federico Ysart Alvarez de Toledo, D. Tom Dundon, D. Alberto Sánchez Alonso y D. José Luis Fernández Castañeda Peña, que actúa como Secretario.

La dirección profesional de todas las personas nombradas es el domicilio social del Emisor, Ciudad Grupo Santander, Avenida de Cantabria s/n, Boadilla del Monte (Madrid).

En relación al Comité de Auditoría, de conformidad con la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, que añade una disposición adicional decimoctava a la Ley 24/1988, de 28 de julio, reguladora del Mercado de Valores, referente a los comités de auditoría de las entidades emisoras, la Junta General de Accionistas de Santander Consumer Finance, S.A., así como su Consejo de Administración, en sus reuniones de fecha 25 de marzo de 2004, adoptaron el acuerdo de nombrar como Comité de Auditoría el de su

accionista único (directa e indirectamente), Banco Santander, S.A.. Esta entidad ha aceptado dicho nombramiento.

9.2. Conflictos de intereses de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión

En relación con el artículo 127 ter de la Ley de Sociedades Anónimas, y según la información de que dispone el Emisor, ninguna de las personas mencionadas en el apartado precedente tienen conflicto de interés alguno entre sus deberes con el Emisor y sus intereses privados de cualquier otro tipo.

Ninguna de las personas mencionadas ostenta cargos en otros Consejos de Sociedades ni otras funciones significativas fuera del Emisor, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye su objeto social, salvo las que ostentan en sociedades del Grupo Santander.

No existen participaciones de ningún tipo de los miembros del Consejo de Administración ni de los directivos en el accionariado de la sociedad: los únicos accionistas son Banco Santander, S.A., Holneth B.V. y Fomento e Inversiones, S.A.

En las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 se señalan las participaciones de los miembros del Consejo en el capital social de entidades cuyo objeto social sea banca, financiación o crédito, así como las funciones de administración o dirección que, en su caso, ejercen en ellas y en otras con mismo objeto social.

Los riesgos directos del Grupo Santander Consumer con los Consejeros anteriores y actuales ascendían a 31 de diciembre de 2006 a 82 miles euros, en concepto de préstamos, créditos y avales prestados. No había riesgos indirectos a dicha fecha.

Los riesgos directos del Grupo con los miembros de la Alta Dirección que no son Consejeros ascendían a 31 de diciembre de 2006 a 1.957 miles euros, en concepto de préstamos, créditos y avales prestados. No había riesgos indirectos a dicha fecha.

En todos los casos las operaciones con el Grupo han sido realizadas en condiciones de mercado.

Se hace constar que la información sobre riesgos se refiere a 31 de diciembre de 2006, teniendo en cuenta que la composición del Consejo y de la Alta Dirección no coincidía a dicha fecha con la composición a la fecha de inscripción del presente Documento de Registro. En las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 se presentará la información actualizada a dicho ejercicio.

Asimismo, en las cuentas anuales auditadas del ejercicio 2006, se recoge información sobre los riesgos que los miembros del Consejo y de la Alta Dirección tenían con otras entidades del Grupo Santander.

10. ACCIONISTAS PRINCIPALES

Como queda reseñado en otros apartados, Santander Consumer está integrado en el Grupo Santander, que es propietario del cien por cien de su capital social. La entidad matriz del Grupo Santander, Banco Santander, S.A., es, a la fecha de inscripción del presente Documento de Registro, su máximo accionista, siendo titular directo del 63,19% del total de las acciones. El resto de las acciones pertenecen igualmente a sociedades integradas en el Grupo Santander, Holneth B.V. (25,00%) y Fomento de Inversiones, S.A. (11,81%).

11. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PERDIDAS Y BENEFICIOS

11.1. Información financiera histórica

El 1 de enero de 2005 han entrado en vigor en España las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, bajo cuyos criterios se han elaborado las cuentas del ejercicio 2005 y 2006. Se incluyen en el presente apartado los estados económico-financieros consolidados (Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado y Estado de Cash-Flow) del Grupo Santander Consumer correspondientes a los dos últimos ejercicios cerrados al 31 de diciembre de 2005 y 2006. La información presentada se encuentra adaptada a la Circular de Banco de España 4/2004 y ha sido extraída de las Cuentas Anuales. Los datos figuran en miles de euros.

El balance consolidado del ejercicio 2006 alcanza la cifra de 41.814.134 miles de euros, con un crecimiento con respecto al ejercicio anterior del 19,03%. Este aumento está basado en el crecimiento de Crédito a la Clientela (partida que representa el 89,50% sobre el total de activos), con una cifra neta de 37.423.195 miles de euros, que ha experimentado un aumento del 23,45% con respecto al ejercicio anterior.

Desde el punto de vista del pasivo, cabe destacar el incremento producido durante el ejercicio 2006 en Pasivos financieros a coste amortizado (que representa el 89,86% del total del pasivo y patrimonio neto) con un crecimiento del 19,20% sobre el ejercicio anterior. Dentro de este epígrafe, cabe destacar el incremento experimentado en la financiación proveniente de débitos representados en valores negociables, que ha crecido un 120,08%, hasta situarse en 12.619.684 miles de euros. El patrimonio neto ha experimentado un incremento del 16,82%, situándose en 3.153.824 miles de euros a cierre del ejercicio.

En las cuentas anuales consolidadas del 2006 presentadas a continuación se ha procedido a realizar una reclasificación de las correspondientes al ejercicio anterior, que difieren de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 aprobadas en su día en que los saldos acreedores por consolidación fiscal con Banco Santander, S.A., se han reclasificado, única y exclusivamente a efectos comparativos, de acuerdo con la normativa en vigor, desde el capítulo "Otros Pasivos" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005, al epígrafe "Pasivos Financieros a Coste Amortizado – Otros pasivos financieros" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005,

En la comparativa interanual de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada de Santander Consumer, el Margen de Intermediación se ha situado en 2006 en 1.385.921 miles de euros, con un incremento del 18,74% respecto al ejercicio anterior. El Margen Ordinario alcanzó la cifra de 1.855.112 miles de euros, lo que supuso un crecimiento del 19,18% con respecto al ejercicio anterior, mientras que el Margen de Explotación cerró el ejercicio con 1.226.104 miles de euros, con un incremento del 20,05% con respecto al ejercicio anterior. El Resultado antes de Impuestos se ha situado en 2006 en 1.061.509 miles de euros frente a 644.866 miles de euros del año anterior y un crecimiento del 64,61%, y el Resultado del Ejercicio ascendió a 739.454 miles de euros frente a 430.586 miles de euros del ejercicio anterior, lo que supuso un incremento del 71,73%.

A continuación de los estados económico-financieros del Grupo, se presentan distintos cuadros y comparativas de las partidas que los componen así como comentarios sobre su evolución.

a) Balances de Situación Consolidados del Grupo Santander Consumer Finance al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (cifras en miles de euros).

ACTIVO	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	Variación 2006/05
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	505.291	626.970	-19,41%
Cartera de Negociación	69.464	24.003	189,40%
Otros instrumentos de capital	363	291	24,74%
Derivados de negociación	69.101	23.712	191,42%
Otros Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Pérdidas y Ganancias	-	-	-
Activos Financieros Disponibles para la Venta	81.060	117	69182,1%
Valores representativos de deuda	80.597	-	-
Otros instrumentos de capital	463	117	295,73%
Inversiones Crediticias	38.507.342	32.254.114	19,39%
Depósitos en entidades de crédito	873.719	1.773.526	-50,74%
Crédito a la clientela	37.423.195	30.315.591	23,45%
Valores representativos de deuda	134.013	151.199	-11,37%
Otros activos financieros	76.415	13.798	453,81%
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	<i>1.200.000</i>	-	-
Cartera de Inversión a Vencimiento	-	-	-
Ajustes a Activos Financieros por Macro-Coberturas	-	-	-
Derivados de Cobertura	90.712	15.898	470,59%
Activos No Corrientes en Venta	5.854	5.108	14,60%
Activo material	5.854	5.108	14,60%
Participaciones	47.758	117.977	-59,52%
Entidades asociadas	47.758	117.977	-59,52%
Contratos de Seguros Vinculados a Pensiones	36.706	38.611	-4,93%
Activos por Reaseguros	-	-	-
Activo Material	494.266	351.236	40,72%
De uso propio	87.699	117.063	-25,08%
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	406.567	234.173	73,62%
Activo Intangible	1.406.715	1.276.349	10,21%
Fondo de comercio	1.263.623	1.139.556	10,89%
Otros activos intangibles	143.092	136.793	4,60%
Activos Fiscales	333.254	225.656	47,68%
Corrientes	118.487	81.671	45,08%
Diferidos	214.767	143.985	49,16%
Periodificaciones	129.719	92.001	41,00%
Otros Activos	105.993	101.198	4,74%
Existencias	11.616	16.207	-28,33%
Resto	94.377	84.991	11,04%
TOTAL ACTIVO	41.814.134	35.129.238	19,03%
Riesgos contingentes	672.082	650.585	3,30%
Garantías Financieras	672.082	650.585	3,30%
Activos afectos a otras obligaciones de terceros	-	-	-
Compromisos contingentes	8.765.491	6.584.046	33,13%
Disponibles por terceros	8.711.138	6.584.046	32,31%
Otros compromisos contingentes	54.353	-	-

PASIVO	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	Variación 2006/05
Cartera de Negociación	37.822	44.339	-14,70%
Derivados de negociación	37.822	44.339	-14,70%
Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable con cambios en Pérdidas y Ganancias	-	-	-
Pasivos Financieros a Valor Razonable con cambios en Patrimonio Neto	-	-	-
Pasivos Financieros a Coste Amortizado	37.572.344	31.521.487	19,20%
Depósitos de entidades de crédito	9.717.704	9.312.030	4,36%
Depósitos de la clientela	13.435.197	15.884.155	-15,42%
Débitos representados por valores negociables	12.619.684	5.734.093	120,08%
Pasivos subordinados	908.528	287.901	215,57%
Otros pasivos financieros	891.231	303.308	193,84%
Ajuste a Pasivos Financieros por Macro-Cobertura	-	-	-
Derivados de Cobertura	53.320	22.422	137,80%
Pasivos Asociados con Activos No Corrientes en Venta	-	-	-
Pasivos por Contratos de Seguros	-	-	-
Provisiones	260.307	249.354	4,39%
Fondos de pensiones y obligaciones similares	191.697	174.380	9,93%
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	1011	801	26,22%
Otras provisiones	67.599	74.173	-8,86%
Pasivos Fiscales	426.970	182.401	134,08%
Corrientes	143.235	74.993	91,00%
Diferidos	283.735	107.408	164,17%
Periodificaciones	189.523	246.516	-23,12%
Otros Pasivos	120.024	163.070	-26,40%
Resto	120.024	163.070	-26,40%
Capital con Naturaleza de Pasivo Financiero	-	-	-
TOTAL PASIVO	38.660.310	32.429.589	19,21%
Intereses Minoritarios	96.940	6.254	1450,05%
Ajustes por Valoración	61.957	42.052	47,33%
Activos financieros disponibles para la venta	312	76	310,53%
Coberturas de los flujos de efectivo	29.212	2.451	1091,84%
Diferencias de cambio	32.433	39.525	-17,94%
Fondos Propios	2.994.927	2.651.343	12,96%
Capital emitido	996.213	996.213	0,00%
Prima de emisión	1.139.990	1.139.990	0,00%
Reservas	537.170	282.448	90,18%
Reservas acumuladas	525.152	250.962	109,26%
De entidades valoradas por el método de participación	12.018	31.486	-61,83%
Entidades asociadas	12.018	31.486	-61,83%
Menos: Valores propios	-	-	-
Resultado atribuido al Grupo	733.322	433.039	69,34%
Menos: Dividendos y retribuciones	(411.768)	(200.347)	105,53%
TOTAL PATRIMONIO NETO	3.153.824	2.699.649	16,82%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	41.814.134	35.129.238	19,03%

El Grupo Santander Consumer ha experimentado en el último año una alta tasa de crecimiento. A ello han contribuido, no sólo las distintas adquisiciones, sino sobre todo los incrementos producidos en la evolución de su negocio. El Balance Consolidado ha pasado de 35.129,2 millones de euros al cierre de 2005 a 41.814,1 millones de euros en 2006, lo que supone un crecimiento interanual del 19,03%.

A 31 de diciembre de 2006, la gran mayoría del balance consolidado está denominada en euros. Los saldos denominados en moneda extranjera representan el 13,4% de los activos totales consolidados con 5.583 millones de euros de contravalor y el 12,7% del total del pasivo del balance consolidado con 4.909 millones de euros de contravalor (4.251 y 3.028 millones de euros, respectivamente, en el ejercicio anterior). Se corresponden con saldos de los balances de las sociedades dependientes radicadas en países no pertenecientes a la Unión Monetaria (Noruega, Polonia, República Checa y Hungría).

A continuación se muestra un cuadro con la evolución de las posiciones con Entidades de Crédito, tanto activas como pasivas, mantenidas por el Grupo:

(miles de euros)	2006	2005	Variación
Posición Neta en Euros	(4.296.523)	(4.713.516)	-8,85%
+ Depósitos en Entidades de Crédito	820.947	1.733.094	-52,63%
(-) Depósitos de Entidades de Crédito	5.117.470	6.446.610	-20,62%
Posición Neta en Moneda Extranjera	(4.547.462)	(2.824.988)	60,97%
+ Depósitos en Entidades de Crédito	52.772	40.432	30,52%
(-) Depósitos de Entidades de Crédito	4.600.234	2.865.420	60,54%
POSICIÓN NETA ENTIDADES CRÉDITO	(8.843.985)	(7.538.504)	17,32%

La posición neta en entidades de crédito ha pasado de -7.538,5 millones de euros a -8.844,0 millones de euros, lo que representa un incremento de apelación neta del 17,32%. Los depósitos en entidades de crédito (activo) han decrecido un 50,74% con respecto al ejercicio anterior para situarse en 871.418 miles de euros. Se corresponden en su mayoría con sociedades participadas por Santander Consumer que no consolidan y sociedades del Grupo Santander. El tipo de interés medio al cierre de 2006 del 3,33%, con plazo de vencimiento a muy corto plazo (el 73% del total es a plazo de hasta un mes).

Los depósitos de entidades de crédito (pasivo) han crecido un 4,36% situándose en 9.717,7 millones de euros, a un tipo de interés medio al cierre de 2006 del 3,23%, con plazo de vencimiento a medio plazo (el 32,8% del total tiene un vencimiento entre 3 y 12 meses, y el 34,1% entre 1 y 5 años). La cifra de préstamos y créditos concedidos por entidades de crédito del Grupo Santander es de 2.784,6 millones de euros.

El Crédito a la Clientela en términos brutos ascendió al cierre del ejercicio 2006 a 38.117,1 millones de euros, con un crecimiento interanual del 23,2%, situándose la inversión crediticia neta en 37.423,2 millones de euros, lo que representa un incremento del 23,5%, siendo la cifra de pérdidas por deterioro de 1.083,0 millones de euros.

Por modalidad del crédito, el 71,9% del total se corresponde con Otros deudores a plazo; por sector de actividad, el 78,7% se clasifican como Particulares; por área geográfica del acreditado, el 43,1% pertenecen a Alemania; por modalidad del tipo de interés, el 74,6% son operaciones a tipo de interés fijo; y por moneda, el 86,5% está denominado en euros.

El tipo de interés medio del crédito a la clientela es al cierre de 2006 el 6,91%, con plazos de vencimiento a medio/largo plazo (el 53,7% del total tiene un vencimiento entre 1 y 5 años).

Los activos deteriorados ascienden a 960,4 millones de euros con una tasa de activos deteriorados sobre inversión crediticia bruta del 2,52%, cifra superior a la del ejercicio anterior que fue del 2,35%. Los activos fallidos ascienden a 861,8 millones de euros con una tasa de activos fallidos sobre inversión crediticia bruta del 2,26%, cifra inferior al ratio del ejercicio anterior que fue del 2,64%.

En relación a los activos titulizados, el epígrafe de crédito a la clientela incluye, entre otros, aquellos préstamos transmitidos a terceros mediante titulización sobre los cuales se mantiene, aunque sea

parcialmente, riesgo, razón por la cual y de acuerdo con la normativa vigente, no pueden darse de baja del balance. Al cierre de 2006 el total de activos titulizados era de 6.231,3 millones de euros frente a 4.284,3 millones de euros del ejercicio anterior con un crecimiento del 45,4%. De aquellos, el importe mantenido en balance es de 5.999,0 millones de euros y el importe dado de baja de 232,2 millones de euros (frente a 2.386,8 y 1.897,5 millones de euros, respectivamente, del ejercicio anterior).

A continuación se presenta un cuadro del desglose del Fondo de Comercio del epígrafe de Activo intangible, en función de las sociedades que lo originan. El Grupo, al menos anualmente (y siempre que existan indicios de deterioro), realiza un análisis de la potencial pérdida de valor de los fondos de comercio que tiene registrados respecto a su valor recuperable.

(miles de euros)	2006	2005	Variación
Santander Consumer Holding GmbH (Alemania)	794.291	794.291	0,00%
Santander Consumer Bank S.p.A. (Italia)	199.053	199.053	0,00%
Santander Consumer Bank A.S. (Noruega)	120.659	120.182	0,40%
Banco Santander Consumer Portugal S.A.	89.741	-	-
Unifin (Italia)	37.775	-	-
Otras sociedades	22.104	26.030	-15,08%
TOTAL	1.263.623	1.139.556	10,89%

Como se recoge en el apartado 5 del presente documento, son fundamentalmente dos las sociedades del Grupo que incluyen entre sus actividades la de obtención de recursos del público: Openbank en España y Santander Consumer Bank AG en Alemania. Por su naturaleza, el 66,8% del total son cuentas a la vista; por área geográfica, el 65,8% provienen de Alemania; y por moneda, el 99,4% están denominados en euros. Los depósitos de la clientela se han situado al cierre de 2006 en 13.435,2 millones de euros, lo que supone una caída del 15,4% con respecto al año anterior, caída que se produce básicamente en Alemania. Debido a las titulizaciones realizadas en dicho país, las necesidades de financiación se redujeron, por lo que no fue necesario una estrategia comercial agresiva en la captación de depósitos de clientes, bajando los tipos de interés ofertados, con la consiguiente menos renovación de dichos productos.

Los Débitos representados por Valores Negociables alcanzaron al cierre de 2006 la cifra de 12.619,7 millones de euros, con un crecimiento del 120,1% con respecto al ejercicio anterior. Los Pagarés en vigor se corresponden con 5.738,0 millones de euros emitidos por la matriz Santander Consumer Finance, S.A. en España y admitidos a negociación en el Mercado AIAF de Renta Fija. Los títulos hipotecarios son cédulas hipotecarias emitidas también por la matriz, cotizadas en el Mercado AIAF, garantizadas por hipotecas inscritas a favor del Banco, y por un valor nominal de 1.200 millones de euros. De los bonos y obligaciones, 1.393,0 millones han sido emitidos por Santander Consumer Bank Italia y 2.809,5 por Santander Consumer Bank Alemania.

Por lo que respecta a Recursos Propios, el detalle de los mismos y su evolución se recogen en el apartado 11.7 del presente Documento de Registro. El capital suscrito que figura en el balance consolidado se corresponde exclusivamente con el capital social de la entidad matriz, Santander Consumer Finance, S.A., situándose al cierre de 2006 y 2005 en 996.213 miles de euros.

b) Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas del Grupo Santander Consumer correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 (cifras en miles de euros)

(Debe) Haber	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	Variación 2006/05
Intereses y Rendimientos Asimilados	2.484.088	1.961.006	26,67%
Intereses y Cargas Asimiladas	(1.099.085)	(795.267)	38,20%
Otros	(1.099.085)	(795.267)	38,20%
Rendimiento de Instrumentos de Capital	918	1.486	-38,22%
MARGEN DE INTERMEDIACION	1.385.921	1.167.225	18,74%
Resultados en Entidades valoradas por el Método de la Participación	4.832	23.290	-79,25%
Entidades Asociadas	4.832	23.290	-79,25%
Comisiones Percibidas	580.891	429.549	35,23%
Comisiones Pagadas	(147.341)	(113.113)	30,26%
Actividad de Seguros	-	-	-
Resultados por Operaciones Financieras (neto)	29.831	39.293	-24,08%
Cartera de negociación	1.859	(659)	-382,09%
Activos financieros disponibles para la venta	58	96	-39,58%
Inversiones crediticias	8.396	22.318	-62,38%
Otros	19.518	17.538	11,29%
Diferencias de Cambio (Neto)	978	10.344	-90,55%
MARGEN ORDINARIO	1.855.112	1.556.588	19,18%
Ventas e Ingresos por Prestaciones de Servicios no Financieros	34.380	18.689	83,96%
Coste de Ventas	(32.505)	(17.246)	88,48%
Otros Productos de Explotación	136.855	103.803	31,84%
Gastos de Personal	(282.210)	(239.403)	17,88%
Otros Gastos Generales de Administración	(340.966)	(283.168)	20,41%
Amortización	(127.227)	(106.538)	19,42%
Activo material	(94.289)	(75.151)	25,47%
Activo inmaterial	(32.938)	(31.387)	4,94%
Otras Cargas de Explotación	(17.335)	(11.390)	52,19%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.226.104	1.021.335	20,05%
Pérdidas por Deterioro de Activos (neto)	(425.916)	(382.448)	11,37%
Inversiones crediticias	(413.302)	(362.173)	14,12%
Activos no corrientes en venta	(3.112)	(2.480)	25,48%
Participaciones	-	-	-
Activo material	1.539	(3.591)	-142,86%
Otro activo intangible	(10.421)	(6.826)	52,67%
Resto de activos	(620)	(7.378)	-91,60%
Dotaciones a Provisiones (neto)	(26.290)	(4.299)	511,54%
Ingresos Financieros de Actividades No Financieras	462	149	210,07%
Gastos Financieros de Actividades No Financieras	(2.266)	(1.695)	33,69%
Otras Ganancias	307.761	31.124	888,82%
Ganancia por venta de activo material	12.669	15.706	-19,34%
Ganancia por venta de participaciones	263.086	-	-
Otros conceptos	32.006	15.418	107,59%
Otras Pérdidas	(18.346)	(19.300)	-4,94%
Pérdidas por venta de activo material	(6.202)	(5.036)	23,15%
Otros conceptos	(12.144)	(14.264)	-14,86%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.061.509	644.866	64,61%
Impuesto sobre Beneficios	(322.055)	(214.280)	50,30%
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	739.454	430.586	71,73%
Resultado de Operaciones Interrumpidas (neto)	-	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	739.454	430.586	71,73%
Resultado Atribuido a la Minoría	(6.132)	2.453	-349,98%
RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO	733.322	433.039	69,34%

En el año 2006 el beneficio consolidado neto obtenido por el Grupo Santander Consumer ha ascendido a 739,5 millones de euros, lo que equivale a un incremento del 71,7% del resultado del ejercicio anterior.

El margen de intermediación ha pasado de 1.167,2 millones de euros en 2005 a 1.385,9 millones en 2006, lo que supone un incremento del 18,7%. Los intereses y rendimientos asimilados crecen a un 26,7% mientras que los intereses y cargas asimiladas lo hacen en un 38,2%. Durante 2006 los márgenes se han estrechado fundamentalmente por el alza de los tipos de interés a lo largo de dicho ejercicio, que han encarecido las fuentes de financiación y que no en todos los casos ni en su totalidad pudieron ser trasladados a los precios de los clientes. La diversificación de la estructura financiera de Santander Consumer, incrementando las titulizaciones, el cambio de mix hacia productos más rentables como el crédito directo y una gestión activa de las tasas de entrada han contribuido a mitigar el impacto del aumento de los tipos de interés sobre los ingresos netos.

El importe neto entre comisiones percibidas y pagadas aporta a la cuenta de resultados 433,6 millones de euros frente a 316,4 millones del ejercicio anterior, lo que supone un incremento del 37,0%. Las comisiones cobradas se situaron en 580,9 millones de euros destacando las percibidas por la comercialización de seguros con 333,0 millones de euros y un crecimiento anual del 26,5%. Las comisiones pagadas se situaron en 147,3 millones de euros con un crecimiento del 30,3% siendo las comisiones cedidas a otras entidades de 49,9 millones de euros.

Los resultados netos por operaciones financieras se sitúan en 29,8 millones de euros, con una caída del 24,1% frente al ejercicio anterior, debida a los ajustes por valoración de los derivados financieros, entre los que destacan los asociados a operaciones de titulización del Grupo.

Todo ello ha llevado al margen ordinario a situarse al cierre de 2006 en 1.855,1 millones de euros con un crecimiento del 19,2% con respecto al ejercicio anterior.

Los costes de explotación sin incluir amortizaciones (gastos de personal y otros gastos generales de administración) se situaron en 623,2 millones de euros frente a 522,6 millones del ejercicio anterior, con un crecimiento del 19,3% recogiendo el impacto del cambio de perímetro (desarrollo de Reino Unido, incorporación de Interbanco en Portugal) y el especial esfuerzo en líneas de alta rentabilidad y fuertes expectativas de futuro (expansión de redes directos).

La evolución de ingresos y gastos conduce a un crecimiento del margen de explotación del 20,1% sobre el año 2005 situándose en 1.226,1 millones de euros.

Las pérdidas netas por deterioro de activos crecen un 11,4% muy por debajo del crecimiento de los créditos a pesar del incremento de productos con mayor margen pero también con mayor riesgo, como por ejemplo los créditos directos de pequeño importe que se distribuyen por teléfono y se venden a través de fuertes campañas de publicidad.

En otras ganancias cabe destacar el resultado por venta de participaciones que se registra por la venta de la filial UCI que asciende a 263,1 millones de euros.

El resultado antes de impuestos asciende a 1.061,5 millones de euros con un aumento del 64,6%.

c) Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado del Grupo Santander Consumer Finance correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 (cifras en miles de euros)

	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	Variación 2006/05
INGRESOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	19.905	28.639	-30,50%
Activos financieros disponibles para la venta	236	76	210,53%
Ganancias / Pérdidas por valoración	346	117	195,73%
Importes transferidos a la cuenta de PyG	(110)	(41)	168,29%
Impuesto sobre beneficios	26.761	5.466	389,59%
Coberturas de los flujos de efectivo	41.324	8.409	391,43%
Ganancias / Pérdidas por valoración	(220)	0	-
Impuesto sobre beneficios	(14.343)	(2.943)	387,36%
Diferencias de cambio	(7.092)	23.097	-130,71%
Ganancias / Pérdidas por conversión	(7.092)	23.097	-130,71%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	739.454	430.586	71,73%
Resultado consolidado publicado	739.454	430.586	71,73%
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	759.359	459.225	65,36%
Entidad dominante	753.227	461.678	63,15%
Intereses minoritarios	6.132	(2.453)	-349,98%

d) Estados de Flujos de Efectivo Consolidados del Grupo Santander Consumer generados en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 (cifras en miles de euros).

	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	Variación 2006/05
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION			
Resultado consolidado del ejercicio	739.454	430.586	71,73%
Ajustes al Resultado			
Amortización de activos materiales	94.289	75.151	25,47%
Amortización de activos intangibles	32.938	31.387	4,94%
Pérdidas por deterioro de activos	425.916	382.448	11,37%
Dotaciones a provisiones (neto)	26.290	4.299	511,54%
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material	(6.467)	(10.670)	-39,39%
Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones	(263.086)	-	-
Resultado de entidades valoradas por método de participación (neto de dividendos)	(4.832)	(23.290)	-79,25%
Impuestos	322.055	214.280	50,30%
Otras partidas no monetarias	(978)	(10.344)	-90,55%
Resultado ajustado	1.365.579	1.093.847	24,84%
Cartera de negociación	45.461	(226.166)	-120,10%
Otros instrumentos de capital	72	(226.311)	-100,03%
Derivados de negociación	45.389	145	31202,8%
Activos financieros disponibles para la venta	80.598	-	-
Valores representativos de deuda	80.597	(117)	-68986%
Otros instrumentos de capital	1	117	-99,15%
Inversiones crediticias	6.219.143	7.153.922	-13,07%
Depósitos en entidades de crédito	(1.347.194)	298.655	-551,09%
Crédito a la clientela	7.520.906	6.755.024	11,34%
Valores representativos de deuda	(17.186)	88.023	-119,52%
Otros activos financieros	62.617	12.220	412,41%
Otros activos de explotación	176.351	114.249	54,36%
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación	6.521.553	7.042.005	-7,39%
Cartera de negociación	(6.517)	25.578	-125,48%
Derivados de negociación	(6.517)	25.578	-125,48%
Pasivos financieros a coste amortizado	4.833.223	5.477.410	-11,76%
Depósitos de entidades de crédito	220.435	834.356	-73,58%
Depósitos de la clientela	(2.448.958)	4.091.184	-159,86%
Débitos representados por valores negociables	6.885.591	1.002.038	587,16%
Otros pasivos financieros	176.155	(450.168)	-139,13%
Otros pasivos de explotación	(192.971)	297.080	-164,96%
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación	4.633.735	5.800.068	-20,11%
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	(522.239)	(148.090)	252,65%

	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	Variación 2006/05
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Inversiones	(403.038)	(167.751)	140,26%
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	0	(6.203)	-100,00%
Activos materiales	(229.313)	(72.850)	214,77%
Activos intangibles	(173.725)	(88.698)	95,86%
Desinversiones	338.137	-	-
Otros activos	338.137	-	-
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	(64.901)	(167.751)	-61,31%
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Emisión/Amortización de capital o fondo de dotación	-	823.002	-100,00%
Emisión/Amortización de pasivos subordinados	620.627	(43.483)	-1527,3%
Aumento/Disminución de los intereses minoritarios	84.554	3.930	2051,5%
Dividendos/Intereses pagados	-	(200.348)	-100,00%
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación	21.450	(187.370)	-111,45%
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (3)	726.631	395.731	83,62%
4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIVALENTES (4)			
	978	10.344	-90,55%
5. AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)			
	140.469	90.234	55,67%

11.2. Estados financieros

Las bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas del Banco y de las sociedades que componen, junto con él, el Grupo Santander Consumer Finance, y los principios de contabilidad y los criterios de valoración aplicados en la preparación de dichas cuentas anuales consolidadas se recogen de forma detallada en los informes de auditoría, las cuentas anuales e informes de gestión de Santander Consumer Finance, tanto a nivel individual como consolidado, correspondientes al ejercicio 2006, que se hallan depositados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Santander Consumer Finance, S.A. también cuenta con estados financieros individuales auditados correspondientes a los dos últimos ejercicios cerrados. Dichos estados financieros obran en poder de la Comisión Nacional del Mercado de Valores así como del Banco de España y pueden ser consultados en la página web de la CNMV.

11.3. Auditoría de la información financiera histórica anual

Según se describe en el apartado 2.1, la firma Deloitte ha auditado las cuentas anuales correspondientes a los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2005 y 2006. Los informes de auditoría de dichos ejercicios contienen todos ellos una opinión favorable y sin salvedades.

En el informe correspondiente al ejercicio 2006 se recoge una nota sobre la reclasificación en saldos acreedores por consolidación fiscal, que se transcribe a continuación:

“2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores del Banco presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, y del estado de ingresos y gastos reconocidos, consolidados, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior, que difieren de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 aprobadas en su día (véase Nota 1-a) en que los saldos acreedores por consolidación fiscal con Banco Santander Central Hispano, S.A., se han reclasificado, única y exclusivamente a efectos comparativos, de acuerdo con la normativa en vigor, desde el capítulo “Otros Pasivos” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005, al epígrafe “Pasivos Financieros a Coste Amortizado – Otros pasivos financieros” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 adjunto (véase Nota 1-c). Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 5 de abril de 2006, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, en el que expresamos una opinión sin salvedades.”

No existe otra información en el presente Documento de Registro que haya sido verificada por los auditores.

Los datos financieros incluidos en el presente Documento de Registro se han extraído de las cuentas anuales auditadas, con excepción de los datos relativos al tercer trimestre de 2007 y el detalle de las cifras de producción por países y líneas de producto que figuran en el apartado 5.1.3, que no han sido auditados y han sido preparados por el Emisor.

11.4. Edad de la información financiera más reciente

En el presente Documento de Registro se incluye información financiera auditada referente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2006 que no precede, por tanto, en más de dieciocho meses a la fecha de aprobación del presente Documento de Registro.

11.5. Información intermedia y demás información financiera

A continuación se presentan los estados financieros públicos consolidados formulados por el Emisor a 30 de septiembre de 2007. Dichos estados se han elaborado de conformidad con la Circular 4/2004 del Banco de España. Los datos se presentan en miles de euros.

ACTIVO	Septiembre 2007	Diciembre 2006	Variación %
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	640.198	505.291	26,70%
Cartera de Negociación	50.586	69.464	-27,18%
Otros Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Pérdidas y Ganancias	-	-	-
Activos Financieros Disponibles para la Venta	65.315	81.060	-19,42%
Inversiones Crediticias	42.838.351	38.507.342	11,25%
Depósitos en Entidades de Crédito	1.321.375	873.719	51,24%
Crédito a la Clientela	41.341.011	37.423.195	10,47%
Valores representativos de deuda	165.951	134.013	23,83%
Otros activos financieros	10.014	76.415	-86,90%
Cartera de Inversión a Vencimiento	-	-	-
Ajustes a Activos Financieros por Macro-Coberturas	-	-	-
Derivados de Cobertura	61.234	90.712	-32,50%
Activos No Corrientes en Venta	6.950	5.854	18,72%
Participaciones	28.816	47.758	-39,66%
Contratos de Seguros Vinculados a Pensiones	38.892	36.706	5,96%
Activos por Reaseguros	-	-	-
Activo Material	632.383	494.266	27,94%
Activo Intangible	1.445.180	1.406.715	2,73%
Activos Fiscales	479.831	333.254	43,98%
Periodificaciones	155.140	129.719	19,60%
Otros Activos	94.695	105.993	-10,66%
TOTAL ACTIVO	46.537.571	41.814.134	11,30%

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Septiembre 2007	Diciembre 2006	Variación %
Cartera de Negociación	36.293	37.822	-4,04%
Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Pérdidas y Ganancias	-	-	-
Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Patrimonio Neto	-	-	-
Pasivos Financieros a Coste Amortizado	41.955.460	37.572.344	11,67%
Depósitos de Entidades de Crédito	9.434.774	9.717.704	-2,91%
Depósitos de la Clientela	13.361.642	13.435.197	-0,55%
Débitos representados Valores Negociables	17.346.051	12.619.684	37,45%
Pasivos Subordinados	891.032	908.528	-1,93%
Otros pasivos financieros	921.961	891.231	3,45%
Ajuste a Pasivos Financieros por Macro-Cobertura	-	-	-
Derivados de Cobertura	125.193	53.320	134,80%
Pasivos Asociados con Activos No Corrientes en Venta	-	-	-
Pasivos por Contratos de Seguros	-	-	-
Provisiones	250.493	260.307	-3,77%
Pasivos Fiscales	545.926	426.970	27,86%
Periodificaciones	253.010	189.523	33,50%
Otros Pasivos	179.239	120.024	49,34%
Capital con Naturaleza de Pasivo Financiero	-	-	-
TOTAL PASIVO	43.345.614	38.660.310	12,12%
Intereses Minoritarios	112.166	96.940	15,71%
Ajustes por Valoración	95.258	61.957	53,75%
Fondos Propios	2.984.533	2.994.927	-0,35%
Capital Emitido	996.213	996.213	0,00%
Prima de Emisión	1.139.990	1.139.990	0,00%
Reservas	856.263	537.170	59,40%
Resultado atribuido al Grupo	393.872	733.322	-46,29%
Menos: Dividendos y retribuciones	(401.805)	(411.768)	-2,42%
TOTAL PATRIMONIO NETO	3.191.957	3.153.824	1,21%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	46.537.571	41.814.134	11,30%

Los activos totales del Grupo se han situado al cierre del tercer trimestre de 2007 en 46.537,6 millones de euros, frente a 41.814,1 millones al cierre del ejercicio 2006, lo que representa un crecimiento del 11,3%. La principal partida del activo, créditos a la clientela, que representa a septiembre de 2007 el 88,8% del total del activo, se situó en 41.341,0 millones de euros, lo que representa un crecimiento del negocio en los nueve primeros meses 2007 del 10,5%. El incremento en los depósitos en entidades de crédito, que se sitúan en 1.321,4 millones de euros, se corresponde con depósitos interbancarios prestados a entidades de crédito del Grupo Santander por una situación de exceso temporal de liquidez.

Por el lado del pasivo, las tres fuentes de financiación principales del Grupo, depósitos de la clientela, valores negociables y depósitos de entidades de crédito, alcanzaron al cierre de septiembre de 2007 la cifra de 40.142,5 millones de euros, lo que supone el 86,3% del total del pasivo y patrimonio neto consolidado, frente a los 35.772,6 millones de euros al cierre de 2006, con un crecimiento del 12,2%. Destacar que la financiación del crecimiento de la actividad crediticia se está financiando, no por el lado de los depósitos de clientes ni de entidades de crédito, que apenas varían, sino por el lado de los débitos representados en valores negociables, que han crecido un 37,5% alcanzando la cifra de 17.346,1 millones de euros, y que se debe básicamente a las nuevas titulaciones realizadas en España, Alemania e Italia.

En el cuadro siguiente se muestra la comparativa de la Cuenta de Resultados consolidada al cierre del tercer trimestre de 2007 frente al cierre del mismo período del ejercicio anterior.

(DEBE) / HABER	Septiembre 2007	Septiembre 2006	Variación %
Intereses y Rendimientos Asimilados	2.091.241	1.802.493	16,02%
Intereses y Cargas Asimiladas	(1.079.922)	(783.879)	37,77%
Rendimiento de Instrumentos de Capital	14	278	-94,96%
MARGEN DE INTERMEDIACION	1.011.333	1.018.892	-0,74%
Resultados Entidades Valoradas Método Participación	5.344	3.703	44,32%
Comisiones Percibidas	494.197	430.641	14,76%
Comisiones Pagadas	(97.524)	(108.429)	-10,06%
Actividades de Seguros	0	0	-
Resultados por Operaciones Financieras (Neto)	5.958	22.688	-73,74%
Diferencias de Cambio (Neto)	288	289	-0,35%
MARGEN ORDINARIO	1.419.596	1.367.784	3,79%
Ventas e Ingresos Prestación Servicios No Financieros	36.966	24.064	53,62%
Coste de Ventas	(35.048)	(22.694)	54,44%
Otros Productos de Explotación	112.887	107.985	4,54%
Gastos de Personal	(213.664)	(210.513)	1,50%
Otros Gastos Generales de Administración	(261.705)	(253.991)	3,04%
Amortización	(98.819)	(99.238)	-0,42%
Otras Cargas de Explotación	(20.283)	(22.417)	-9,52%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	939.930	890.980	5,49%
Pérdidas por Deterioro (Neto)	(339.876)	(299.781)	13,37%
Dotaciones a Provisiones (Neto)	6.244	(5.207)	-219,92%
Ingresos Financieros de Actividades No Financieras	923	371	148,79%
Gastos Financieros de Actividades No Financieras	(4.342)	(3.048)	42,45%
Otras Ganancias	18.609	40.984	-54,59%
Otras Pérdidas	(13.439)	(11.758)	14,30%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	608.049	612.541	-0,73%
Impuesto sobre Beneficios	(210.074)	(200.681)	4,68%
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	397.975	411.860	-3,37%
Resultado de Operaciones Interrumpidas (Neto)	0	0	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	397.975	411.860	-3,37%
Resultado Atribuido a la Minoría	(4.103)	(2.610)	57,20%
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	393.872	409.250	-3,76%

En los nueve primeros meses de 2007, el resultado consolidado del ejercicio alcanzó la cifra de 398,0 millones de euros, lo que supone un decremento del 3,4% con respecto al mismo período del ejercicio precedente, con comportamientos distintos en las diferentes partidas de la cuenta de resultados.

El margen de intermediación se ha situado en 1.011,3 millones de euros con una cifra similar a la del tercer trimestre de 2006 que se situó en 1.018,9 millones, a pesar de que la actividad crediticia creció a un ritmo del 10,5% durante los primeros nueve meses del ejercicio. Ello se explica porque mientras que los intereses y rendimientos asimilados crecen un 16,0%, los intereses y cargas asimiladas lo hacen en un 37,8%. Los márgenes se siguen estrechando debido al incremento en los tipos de interés que siguen encareciendo la financiación y que, no en todos los casos, ni en su totalidad, están pudiendo ser trasladados a los precios a los clientes.

Por otra parte, sin embargo, hay que destacar la aportación positiva del saldo de comisiones netas a la cuenta de resultados, que se situó en el tercer semestre de 2007 en 396,7 millones de euros frente a 322,2 millones en el mismo período de 2006 lo que supone un incremento del 23,1% (las comisiones percibidas crecen un 14,8% mientras que las comisiones pagadas se reducen en un 10,1%). Ello ha llevado a situar el margen ordinario en 1.419,6 millones de euros frente a 1.367,8 millones del período anterior, con un incremento del 3,8%.

El margen de explotación crece en un porcentaje mayor (5,5%) debido al control en el crecimiento de los costes ordinarios de explotación. Los gastos de personal, generales, amortizaciones y otras cargas de explotación han crecido un 1,4% pasando de 586,2 millones de euros en septiembre de 2006 a 594,5 millones en septiembre de 2007.

Un aumento en las pérdidas por deterioro del 13,4% básicamente en inversiones crediticias y un peor comportamiento del resultado neto de otras ganancias y otras pérdidas (que pasan de una aportación positiva de 29,2 millones de euros a 5,2 millones), sitúan el resultado antes de impuestos en 608,0 millones de euros, con una caída del 0,7% con respecto al tercer trimestre de 2006. El saldo neto de dotaciones a provisiones pasa de menos 5,2 millones de euros a más 6,2 millones debido a una mayor liberación de fondos especiales.

Por otra parte, el incremento del impuesto sobre beneficios de septiembre 2007 frente al mismo período del año anterior se ha situado en 210,1 millones de euros, con un crecimiento del 4,7%, llevando al resultado consolidado del ejercicio a decrecer un 3,4% situándose en 398,0 millones de euros al cierre del tercer trimestre de 2007.

11.6. Procedimientos judiciales y de arbitraje

La Entidad Emisora declara que actualmente no existen procedimientos gubernamentales, administrativos, judiciales y de arbitraje (incluidos procedimientos pendientes o aquellos que el Emisor tenga conocimiento que le afecten) durante los doce meses anteriores a la inscripción del presente Documento de Registro que puedan tener efectos significativos en la Entidad Emisora y/o la posición o rentabilidad financiera del Grupo.

11.7. Cambio significativo en la posición financiera del emisor

Desde la fecha de cierre del último ejercicio auditado hasta la fecha de inscripción del presente Documento de Registro, no se ha producido ningún cambio significativo en la posición financiera o comercial del Grupo Santander Consumer. En el apartado 4.1.5 del presente Documento de Registro se recoge la evolución de los recursos propios del Grupo Santander Consumer y de los ratios de solvencia del Emisor.

12. CONTRATOS IMPORTANTES

No existe ningún contrato importante al margen de la actividad corriente del Grupo Santander Consumer que pueda dar lugar para cualquier miembro del Grupo a una obligación o a un derecho que afecten significativamente a la capacidad de Santander Consumer de cumplir sus compromisos con respecto a los tenedores de los valores emitidos.

13. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERES

En el presente Documento de Registro, no se incluyen informaciones de terceros, ni declaraciones de expertos, ni declaraciones de interés.

14. DOCUMENTOS PRESENTADOS

Durante el período de validez del presente Documento de Registro, pueden consultarse en el domicilio social del Emisor, así como en la Comisión Nacional del Mercado de Valores los siguientes documentos (o copias de los mismos):

- Los Estatutos Sociales vigentes.
- La información financiera histórica auditada de Santander Consumer Finance, S.A. y su grupo consolidado correspondiente a los tres ejercicios que preceden a la publicación del presente Documento de Registro, así como la información a septiembre de 2007.

Asimismo podrá consultarse en el domicilio social del Emisor la Escritura de Constitución de Santander Consumer Finance, S.A.

Firma de la persona responsable de la información del Documento de Registro

En prueba de conocimiento y conformidad con el contenido del presente Documento de Registro, firma en Madrid a 12 de noviembre de 2007.

Francisco Javier San Félix García