

Madrid, a 7 de julio de 2004

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
Mercados Primarios
Paseo de la Castellana, 19
28046 MADRID

Muy señores nuestros:

Adjunto les remitimos un CD que contiene el fichero en formato pdf del texto completo del Folleto Informativo Continuado de Renta Fija Simple de Santander Consumer Finance, S.A. ~~inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 30 de junio de 2004.~~

Les comunicamos que el contenido de dicho fichero es idéntico al del referido Folleto inscrito en los registros de la CNMV con fecha 30 de junio de 2004.

Sin otro particular, les saluda atentamente.

Pedro Guijarro Zubizarreta
Consejero Director General



**FOLLETO INFORMATIVO CONTINUADO
DE RENTA FIJA SIMPLE
(Modelo RF3)
DE SANTANDER CONSUMER FINANCE, S.A.**

Folleto inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) con fecha 30 de junio de 2004

Entidad perteneciente al GRUPO SANTANDER

INDICE

CAPITULO I

PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD POR EL CONTENIDO DEL FOLLETO Y ORGANISMOS SUPERVISORES

I.1.	Personas que asumen la responsabilidad por el contenido del folleto	2
I.2.	Organismos supervisores del folleto	2
I.3.	Verificación y auditoría de las cuentas anuales	3

CAPITULO III

EL EMISOR Y SU CAPITAL

III.1	Identificación y objeto social	4
III.2	Informaciones legales	5
III.3	Informaciones sobre el capital	6
III.4	Información sobre participaciones	7

CAPITULO IV

PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD EMISORA

IV.1	Actividades principales del emisor	16
IV.2	Gestión de resultados	24
IV.3	Gestión del balance	31
IV.4	Gestión del riesgo	40
IV.5	Circunstancias condicionantes	44
IV.6	Informaciones laborales	45
IV.7	Política de inversiones	50
IV.8	Situación fiscal	51

CAPITULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACION FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR

V.1	Informaciones contables individuales	53
V.2	Informaciones contables consolidadas	57
V.3	Bases de presentación y principios de contabilidad aplicados	61

CAPITULO VI

LA ADMINISTRACION, LA DIRECCION Y EL CONTROL DEL EMISOR

VI.1	Identificación de las personas que se mencionan a continuación con indicación expresa de a quién representan	62
VI.2	Informaciones adicionales sobre las personas indicadas en el apartado anterior	63
VI.3	Comité de auditoría e informe del gobierno corporativo	65

CAPITULO VII

EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

VII.1	Evolución de los negocios del emisor y tendencias más recientes	67
VII.2	Perspectivas del emisor	71

CAPÍTULO I

PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DE SU CONTENIDO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO.

I.1. PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD POR EL CONTENIDO DEL FOLLETO

D. Pedro Guijarro Zubizarreta, con D.N.I. número 50.019.398, actuando en nombre y representación de SANTANDER CONSUMER FINANCE, S.A. (en adelante, "Santander Consumer Finance", el "Banco", la "Entidad Emisora" o el "Emisor"), con domicilio en Madrid, calle Costa Brava, número 12, y C.I.F. A-28122570, entidad inscrita en el Registro Especial de Bancos y Banqueros del Banco de España con el número 0224, en su calidad de Consejero Director General, asume la responsabilidad del contenido del presente Folleto Informativo (en adelante, el "Folleto") y confirma la veracidad de su contenido así como que no se omite ningún dato relevante ni se induce a error.

I.2.. ORGANISMOS SUPERVISORES

El presente Folleto Informativo ha sido inscrito en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con fecha 30 de junio de 2004. El presente Folleto tiene naturaleza de Folleto Informativo Continuado de Valores de Renta Fija Simple (modelo RF3).

De conformidad con lo previsto en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, modificada por la Ley 37/1998, de 16 de noviembre, y por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, sobre emisiones y ofertas públicas de venta de valores, modificado por el Real Decreto 2590/1998, de 7 de diciembre, Orden Ministerial de 12 de julio de 1993 y Circular 2/1999, de 22 de abril, de la CNMV, se hace constar que el registro del Folleto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores no implica recomendación de la suscripción o compra de los valores a que refiere el mismo, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la Entidad Emisora o la rentabilidad de los valores emitidos u ofertados.

I.3. VERIFICACION Y AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

Las cuentas anuales e informes de gestión, individuales y consolidados, de Santander Consumer Finance, S.A. (anterior denominación, HBF Banco Financiero, S.A.), correspondientes al ejercicio 2001 han sido auditadas por la firma de auditoría externa Arthur Andersen y Cía., S.Com, y las correspondientes a los ejercicios 2002 y 2003, por la firma de auditoría externa Deloitte & Touche España, S.L., con domicilio en Madrid, calle Raimundo Fernández Villaverde número 65, C.I.F. D79104469, e inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número S-0692. Los informes de auditoría de las cuentas individuales y consolidadas de Santander Consumer Finance correspondientes a los ejercicios 2001, 2002 y 2003 no contienen salvedades.

Se incluyen, como anexo, los informes de auditoría, las cuentas anuales e informes de gestión de Santander Consumer Finance, tanto a nivel individual como consolidado, correspondientes al ejercicio 2003, aprobados por su Junta General de Accionistas con fecha 17 de junio de 2004. Las cuentas anuales e informes de gestión, tanto a nivel individual como consolidado, correspondientes a los ejercicios 2001, 2002 y 2003, así como sus respectivos informes de auditoría, se hallan depositados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

CAPÍTULO III

EL EMISOR Y SU CAPITAL

III.1. IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL

III.1.1. Denominación completa del emisor.

La denominación completa del Emisor es SANTANDER CONSUMER FINANCE, S.A.

El cambio de su anterior denominación de HBF Banco Financiero, S.A. por la actual fue acordado en la Junta General de Accionistas de fecha 19 de diciembre de 2002 e inscrito en el Registro Mercantil con fecha 13 de enero de 2003.

Su domicilio social está fijado en Madrid, calle Costa Brava, número 12.

El Emisor figura en el Registro de Bancos del Banco de España con el número 0224, siendo su código de identificación fiscal A-28122570.

III.1.2. Objeto social.

El artículo segundo de los estatutos sociales señala que: "Constituye el objeto de la Sociedad, como actividad típica y habitual recibir fondos del público en forma de depósito, préstamo, cesión temporal de activos financieros u otras análogas que lleven aparejada la obligación de su restitución, aplicándolos por cuenta propia a la concesión de créditos u operaciones de análoga naturaleza. Asimismo, la sociedad, como Banco Industrial y de Negocios tendrá por objeto efectuar las operaciones o actividades previstas en cada momento por la legislación aplicable a los Bancos industriales y de negocios. Las actividades integrantes del objeto social podrán ser desarrolladas por la Sociedad, total o parcialmente, de modo indirecto mediante la titularidad de acciones o de participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo".

Asimismo, como sociedad holding de un grupo financiero, gestiona y administra la cartera de participaciones en sus sociedades dependientes (Grupo Santander Consumer Finance).

La Entidad Emisora se encuadra en el sector 652 dentro de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas.

III.2. INFORMACIONES LEGALES

III.2.1. Constitución de la sociedad emisora y datos registrales.

La sociedad Santander Consumer Finance, S.A. fue constituida bajo la denominación de Banco de Fomento, S.A., con forma anónima y duración indefinida, 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, sustituyendo la denominación anterior de HBF Banco Financiero, S.A.

Los Estatutos sociales se podrán consultar en el domicilio social del Banco.

III.2.2. Forma jurídica y legislación especial aplicable.

Santander Consumer Finance, S.A. está constituido bajo la forma jurídica de Sociedad Anónima y es una Entidad de Crédito que ostenta el estatuto de Banco Privado, por lo se encuentra sujeto a la normativa especial que regula este tipo de entidades.

Santander Consumer Finance, S.A. está sujeto a la normativa especial aplicable a las Entidades Bancarias domiciliadas en España, que regula, entre otras materias las siguientes:

- a) Coeficiente de Reservas Mínimas. Mantenimiento de un porcentaje mínimo de recursos depositados en el Banco de España, que actualmente se cifra en un 2 por ciento de los pasivos computables a tal efecto, en cumplimiento de lo dispuesto en el Reglamento BCE/2003/9, de 12 de septiembre de 2003, del Banco Central Europeo.
- b) Recursos Propios Mínimos. La Ley 13/1992 de 1 de junio, regula el nivel mínimo de recursos propios que han de mantener las entidades bancarias; dicha Ley ha sido desarrollada por el Real Decreto 1343/1992 de 6 de noviembre y por la Orden de 30 de diciembre de 1992.
- c) Fondos de Garantía de Depósitos. Cuota aportada al Fondo de Garantía de Depósitos, destinado al aseguramiento de depósitos.

III.3. INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL

III.3.1. Importe nominal del capital.

A la fecha de inscripción del presente Folleto, el capital social de Santander Consumer Finance asciende a 173.211.024,00 euros, totalmente suscrito y desembolsado, formalizado en 57.737.008 acciones ordinarias nominativas de 3 euros de valor nominal cada una, representadas en anotaciones en cuenta, con idénticos derechos políticos y económicos. La entidad encargada de su registro contable es la sociedad autorizada Santander Central Hispano Bolsa, Sociedad de Valores, S.A., con domicilio en Madrid, plaza de Canalejas, número 1.

A la fecha de inscripción del presente Folleto, la totalidad de las acciones del Emisor pertenecen a sociedades integradas en el Grupo Santander Central Hispano, según el siguiente cuadro. Banco Santander Central Hispano, S.A. participa directa o indirectamente en el 100% del capital de las otras dos sociedades accionistas.

Nombre	Nº acciones	Importe EUR	%
Banco Santander Central Hispano, S.A.	36.484.940	109.454.820	63,19%
Holneth B.V.	14.434.252	43.302.756	25,00%
Fomento e Inversiones, S.A.	6.817.816	20.453.448	11,81%
TOTAL	57.737.008	173.211.024	100,00%

III.3.2. Acciones con derechos específicos.

No existen clases de acciones que confieran derechos políticos y económicos especiales.

III.3.3. Empréstitos de obligaciones convertibles.

No existen empréstitos de obligaciones convertibles, canjeables o con warrants.

III.3.4. Evolución del capital social durante los tres últimos años.

La evolución del saldo del capital social durante los tres últimos años ha sido la siguiente:

En junio de 2000, la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó realizar la redenominación del capital social en euros, pasando el valor nominal de cada acción de 500 pesetas (3,01 euros) a 3,00 euros. Como consecuencia de ello, el saldo de capital social quedó fijado en 74.210.541,00 euros (12.347.595.075 pesetas), realizándose una reducción del mismo por importe de 20.828.425 pesetas (125.181,36 euros), a cargo de una reserva indisponible, como así fijaba la Ley de Introducción del Euro. Dicho capital social quedó formalizado en 24.736.847 acciones ordinarias de 3,00 euros de valor nominal cada una.

En diciembre de 2002, la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó la ampliación del capital social por un importe de 99.000.483,00 euros, representado por 33.000.161 acciones de

3,00 euros de nominal cada una, quedando fijado el capital social en el importe actual de 173.211.024,00 euros. En dicha fecha se cambió asimismo la denominación social por la actual.

III.3.5. Acciones propias en cartera de la sociedad

A la fecha de inscripción del presente Folleto, no existen acciones propias adquiridas o conservadas en cartera por la propia sociedad ni por sociedades interpuestas. Durante el ejercicio 2003, Santander Consumer Finance no ha realizado ninguna operación con acciones propias.

Asimismo, a la fecha de inscripción del presente Folleto, no existe ninguna autorización en vigor de la Junta General de Accionistas de la Entidad Emisora para adquirir mediante compraventa sus propias acciones, al amparo del artículo 75 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, bien sea directamente o a través de sociedades filiales o participadas.

III.3.6. Grupo al que pertenece la entidad emisora

Santander Consumer Finance está integrado en el Grupo Santander, que es propietario del cien por cien de su capital social. Su entidad matriz, Banco Santander Central Hispano, S.A., es, a la fecha de inscripción del Folleto, 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, como queda recogido en el apartado 3.1 del capítulo III del presente Folleto.

III.3.7. Capital autorizado.

El saldo de capital social al cierre del ejercicio 2003 de Santander Consumer Finance, S.A. es de 173.211.024,00 euros. No existen autorizaciones de la Junta General de Accionistas para ampliación de capital ni para la emisión de obligaciones convertibles o con warrants.

III.4. INFORMACION SOBRE ENTIDADES PARTICIPADAS

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 en Europa, y tiene presencia en ocho países (España, Alemania, Italia, Portugal, Austria, República Checa, Hungría y Polonia). A finales del ejercicio 2003 se incorporó al Grupo el banco por internet del Grupo Santander, Patagon Bank, S.A.

Su origen viene de la optimización de la estructura de las entidades de financiación al consumo en Europa del Grupo Santander, que se realizó a finales del ejercicio 2002, a través de una reorganización accionarial de todas las participaciones de las filiales europeas especializadas en la financiación al consumo. La fórmula elegida fue la de integrar el antiguo holding europeo (CC-Holding) en el Grupo Santander Consumer Finance, convirtiendo a la entidad financiera española, Santander Consumer Finance, S.A., en la sociedad cabecera del mismo y tenedora de todas las participaciones en España y en el resto de Europa.

A continuación se detallan las sociedades que conforman el perímetro de consolidación del Grupo Santander Consumer Finance al 31 de diciembre de 2003, con indicación del porcentaje de participación que el Banco posee, directa e indirectamente, y el método de consolidación aplicado a cada una:

	Porcentaje de Participación	Método de Consolidación	Domicilio Social
Grupo español:			
Hispamer Servicios Financieros, E.F.C., S.A.	100,00%	Integración Global	España
Andaluza de Inversiones, S.A.	100,00%	Integración Global	España
HBF Auto-Renting, S.A.	100,00%	Puesta en equivalencia	España
Hispamer Renting, S.A.	100,00%	Puesta en equivalencia	España
Bansander de Financiaciones, S.A., E.F.C.	100,00%	Integración Global	España
Patagon Bank, S.A. (*)	100,00%	Integración Global	España
Santander Consumer Finance, Correduría de Seguros, S.A. (antes, Santander Central Hispano, Correduría de Seguros)	100,00%	Puesta en equivalencia	España
Santana Credit, E.F.C., S.A.	50,00%	Integración Global	España
Transolver Finance, E.F.C., S.A.	50,00%	Integración proporcional	España
U.C.I., S.A.	50,00%	Puesta en equivalencia	España
Entidad Recursos Eroski, S.L. (E.R.E.)	49,00%	Puesta en equivalencia	España
Accordfin España, E.F.C., S.A.	49,00%	Puesta en equivalencia	España
Layna Inversiones, S.L.	49,00%	Puesta en equivalencia	España
R. Benet, S.A., Sociedad Unipersonal	49,00%	Puesta en equivalencia	España
Eurobenet, S.A., Sociedad Unipersonal	49,00%	Puesta en equivalencia	España
Estrella Servirent, S.A., Sociedad Unipersonal	49,00%	Puesta en equivalencia	España
ABSLine Multimedia, S.L.	47,50%	Puesta en equivalencia	España
Reintegra, S.A.	45,00%	Puesta en equivalencia	España
Guaranty Car, S.A.	42,03%	Puesta en equivalencia	España
Grupo Konecta Net, S.L.	35,39%	Puesta en equivalencia	España
Konecta Net, S.A., Sociedad Unipersonal	35,39%	Puesta en equivalencia	España
Interacciona Soluciones de CRM, S.L.	35,39%	Puesta en equivalencia	España
Konecta Field Marketing, S.A., Sociedad Unipersonal	35,39%	Puesta en equivalencia	España
Konecta Canarias, S.A. (antes, Zectel, C.R.M., S.A.)	35,39%	Puesta en equivalencia	España
Konecta Comercialización, S.L. (*)	35,39%	Puesta en equivalencia	España
Grupo internacional:			
HBF Aluguer e Comercio de Viaturas, S.A.	100,00%	Puesta en equivalencia	Portugal
Konecta Portugal, Lda. (*)	35,39%	Puesta en equivalencia	Portugal
Finconsumo Banca Spa	70,00%	Integración Global	Italia
Fc Factor S.r.l.	70,00%	Integración Global	Italia
CC Bank Spólka Ackyjna (*)	100,00%	Integración Global	Polonia
Subgrupo CC Holding:			
CC Holding GmbH, Mönchengladbach	100,00%	Integración Global	Alemania
Santander Consumer Finance Germany GmbH (*)	100,00%	Integración Global	Alemania
CC Bank AG	100,00%	Integración Global	Alemania
CC Leasing GmbH	100,00%	Integración Global	Alemania
CC ITS GmbH	100,00%	Integración Global	Alemania
CC Debit GmbH	100,00%	Integración Global	Alemania
CC Autobörse AG	100,00%	Integración Global	Alemania
Omega GmbH (*)	100,00%	Integración Global	Alemania
Santander Management Germany GmbH (*)	100,00%	Integración Global	Alemania
CC Leasing Austria GmbH	100,00%	Integración Global	Austria
AKB Marketing Services Spolka Z.o.o.	100,00%	Integración Global	Polonia
CCB Finance, S.r.o.	100,00%	Integración Global	R. Checa
CC Credit Rt	100,00%	Integración Global	Hungría

(*) Sociedades incorporadas al perímetro de consolidación en el ejercicio 2003

La definición del Grupo Santander Consumer Finance se ha efectuado de acuerdo con la Circular 4/1991, del Banco de España, y sus sucesivas modificaciones, e incluye todas las Sociedades Dependientes y Asociadas en cuyo capital social la participación directa y/o indirecta de Santander Consumer Finance, S.A. sea igual o superior al 20% (al ser todas ellas sociedades que no cotizan en Bolsa) y cuya actividad esté directamente relacionada con la del Banco y constituyan, junto con éste, una unidad de decisión.

Santander Consumer Finance no tiene participación superior al 3% en ninguna sociedad cotizada en Bolsa.

Como anexo, al final de este capítulo, se adjuntan dos cuadros: Detalle de Participaciones y Detalle de Participaciones en Empresas del Grupo, en los que se recogen las principales magnitudes económicas de cada sociedad participada al cierre del ejercicio 2003.

El detalle de las adquisiciones, ampliaciones de capital, ventas y otros movimientos más representativos de las participaciones en sociedades del Grupo durante el ejercicio 2003 viene reflejado en el Informe de Auditoría que se adjunta como anexo. A continuación se presentan los movimientos más importantes.

Adquisición y venta de participaciones.-

Grupo español.-

Con fecha 31 de diciembre de 2003, el Banco adquirió a Patagon Euro, S.L. (sociedad integrada en el Grupo Santander) 52.102.818 acciones de la sociedad Patagon Bank, S.A., representativas de la totalidad del capital social de esta sociedad a dicha fecha, por un importe de 29.178 miles de euros. El patrimonio neto de la sociedad adquirida ascendía a dicha fecha a 30.108 miles de euros, por lo que se generó una diferencia negativa de consolidación de 930 miles de euros.

Durante el ejercicio 2003 se produjeron las disoluciones y liquidaciones de las sociedades Teleinmueble, S.L. y Golf Universal, S.L., y la venta a terceros de la totalidad de las participaciones que una de las sociedades dependientes poseía en el capital social de Avalora Soluciones Informáticas de Gestión, S.A., Alianza del Automóvil XXI, S.L., Corporación del Automóvil XXI, S.L. y Gerfisauto, S.L., todas ellas sociedades integrantes del perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 2002.

Grupo internacional.-

Con fecha 16 de enero de 2003, el Banco adquirió a Bank of America, National Association 500.000 acciones, representativas, a dicha fecha, del 28,81% del capital de la sociedad polaca Bank of America (Polska) Spólka Ackyjna, por un importe total de 22.324 miles de euros. Simultáneamente, dicha sociedad procedió a adquirir las acciones aún propiedad de Bank of America, National Association (representativas del 71,19% de su capital social a dicha fecha), procediendo posteriormente a su amortización mediante la correspondiente reducción de capital. Como consecuencia de ello, el Banco pasó a participar en la totalidad del capital social de la misma. El patrimonio neto de la mencionada sociedad a la fecha de adquisición ascendía a 19.906 miles de euros, por lo que se generó un fondo de comercio de 2.418 miles de euros. Durante 2003, dicha sociedad modificó su anterior denominación por la actual, CC Bank Spólka Ackyjna.

Con fecha 8 de septiembre de 2003, el Banco adquirió a SanPaolo IMI S.p.A. 4.400 acciones de la sociedad italiana Fincosumo Banca S.p.A., representativas del 20% del capital social de esta sociedad a dicha fecha, por un importe total de 60.000 miles de euros. El valor teórico contable de la participación adquirida ascendía en esa fecha a 13.416 miles de euros, por lo que se generó un fondo de comercio de 46.584 miles de euros. En el mismo contrato de compraventa se establecían sendas opciones de compra y venta a favor del comprador y del vendedor, respectivamente, sobre otras 6.600 acciones de Finconsumo Banca SpA, representativas del 30% capital social de esta sociedad, por un importe de ejercicio de 80.000 miles de euros. La opción de venta mencionada fue ejercida por SanPaolo IMI S.p.A. el 23 de enero de 2004, por lo que a la fecha de inscripción del presente Folleto, el Banco posee la totalidad de las acciones de Finconsumo Banca S.p.A.

Posteriormente, con fecha 23 de diciembre de 2003, el Banco adquirió a la sociedad dependiente CC Holding GmbH la totalidad de las 11.000 acciones que esta sociedad poseía en Finconsumo Banca S.p.A., representativas del 50% del capital social de esta sociedad a dicha fecha, por un importe de 140 millones de euros. Como consecuencia de dicha operación, la sociedad CC Holding GmbH registró una plusvalía en venta de participaciones por importe de 118.393 miles de euros, que ha sido eliminada en el proceso de consolidación.

Con fecha 31 de mayo de 2003, la sociedad dependiente CC Leasing S.r.o. (actualmente denominada CC Finance S.r.o.) adquirió a CC Holding GmbH la totalidad de las participaciones representativas del capital de CCB Credit K.s. por un importe de 74.642 miles de coronas checas, equivalentes a 2.306 miles de euros, aproximadamente, que correspondía al patrimonio neto de la mencionada sociedad a dicha fecha.

Con fecha 24 de julio de 2003, la sociedad dependiente CC Bank AG adquirió a Holsant Holding Deutschland GmbH (sociedad perteneciente al Grupo Santander) la totalidad de las acciones (270.000 acciones) representativas del capital social de Santander Direkt Bank AG. El precio de compra de dichas acciones se determinó con base en el valor estimado por un experto independiente bajo su responsabilidad cuyo informe fue emitido el 31 de mayo de 2003 y ascendió a 36.058 miles de euros. Esta operación generó en la sociedad vendedora Holsant Holding pérdidas por importe de 4.300 miles de euros. Posteriormente, con fecha 28 de julio de 2003, se formalizó la fusión de CC Bank AG y Santander Direkt Bank AG, mediante la absorción de la segunda por la primera, con disolución sin liquidación de Santander Direkt Bank AG y transmisión en bloque, a título de sucesión universal, de su patrimonio a CC Bank AG.

Con fecha 25 de julio de 2003, la sociedad dependiente CC Holding GmbH adquirió a Patagon Euro, S.L. GmbH (sociedad perteneciente al Grupo Santander) la totalidad de las acciones representativas del capital social de Holsant Holding Deutschland GmbH. El precio de compra de dichas acciones se determinó con base en el valor estimado por un experto independiente bajo su responsabilidad cuyo informe fue emitido el 31 de mayo de 2003 y ascendió a 12.907 miles de euros. Como consecuencia de dicha adquisición, se incorporaron como sociedades dependientes las siguientes sociedades, en cuyo capital social participa íntegramente Holsant Holding Deutschland GmbH: Omega GmbH y Santander Management Germany GmbH. Esta operación generó en el Grupo unas diferencias pasivas en consolidación por importe de 5.994 miles de euros. Posteriormente, con fecha 28 de julio de 2003, se formalizó la fusión de CC Holding GmbH y Holsant Holding Deutschland GmbH, mediante la absorción de la segunda por la primera, con disolución sin liquidación de Holsant Holding Deutschland GmbH y transmisión en bloque, a título de sucesión universal, de su patrimonio a CC Holding GmbH.

Asimismo, durante el ejercicio 2003, la sociedad CC Holding GmbH adquirió al bufete de abogados alemán Schlutter Debatin & Bornhein la totalidad de las acciones representativas del capital social de Diligentia GmbH por un precio de compra de 27.500 euros. Inmediatamente después, dicha sociedad cambió su denominación social por la de Santander Consumer Finance Germany GmbH. Con fecha 23 de diciembre de 2003, CC Holding GmbH vendió a su filial Santander Consumer Finance Germany GmbH sus participaciones en las siguientes sociedades filiales: CC ITS GmbH, CC Autobörse AG, CC Debit GmbH, CC Bank AG, CC Leasing GmbH, Omega GmbH y Santander Management Germany GmbH, por un importe total de 2.205.656 miles de euros, generando una plusvalía en venta por importe de 1.820.034 miles de euros, que ha sido eliminada en el proceso de consolidación. Dicho precio de venta se determinó en función de la valoración realizada de las sociedades objeto de la transacción, valoración estimada por un experto independiente bajo su responsabilidad. El pago de la operación se realizó generando una cuenta a cobrar en la sociedad vendedora y una cuenta a pagar en la compradora. Ambas cuentas están a la fecha de registro del Folleto pendientes de liquidar, aunque está previsto la condonación de dicha deuda, como así lo permite la legislación alemana.

Ampliaciones y reducciones de capital.-

Durante el ejercicio 2003, las sociedades asociadas Accordfin España, E.F.C. y Layna Inversiones, S.L. han realizado sendas ampliaciones de sus respectivos capitales sociales, por importe de 3.000 y 342 miles de euros, a las que han acudido el Banco y la sociedad dependiente Andaluza de Inversiones, S.A., respectivamente, manteniendo de este modo, sus mismos porcentajes de participación en las mencionadas sociedades.

Asimismo, durante el ejercicio 2003, la sociedad dependiente CC Bank AG realizó una ampliación de su prima de emisión, como así permite la legislación alemana, por importe de 70 millones de euros que fue íntegramente desembolsada por la también sociedad dependiente CC Holding GmbH, y la sociedad dependiente CC Finance S.r.o. realizó una ampliación de su capital social por importe de 250 millones de coronas checas (aproximadamente equivalentes a 7.779 miles de euros) que fue íntegramente suscrita y desembolsada por la sociedad dependiente CC Holding GmbH.

Cambios en el procedimiento de consolidación.-

Al 31 de diciembre de 2003 la sociedad Transolver Finance, E.F.C., S.A. se incluye en el proceso de consolidación mediante el método de integración proporcional mientras que al 31 de diciembre de 2002 se incluía mediante el procedimiento de puesta en equivalencia. El efecto de este cambio, que corresponde a que en el ejercicio 2003 la mencionada sociedad ha pasado a ser gestionada de forma conjunta por el Banco y su otro accionista (Iveco S.p.A.), no es significativo en relación con las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2003.

Al 31 de diciembre de 2003 la sociedad CC Autobörse AG se incluye en el proceso de consolidación mediante el método de integración global mientras que al 31 de diciembre de 2002 se incluía mediante el procedimiento de puesta en equivalencia. El efecto de este cambio, que corresponde a que en el ejercicio 2003 la mencionada sociedad ha pasado a ser gestionada íntegramente por la sociedad dependiente Santander Consumer Finance Germany GmbH, junto con la que forma una unidad de decisión, no es significativo en relación con las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2003.

Otros hechos significativos.-

Con fecha 14 de mayo de 2003, Santander Direkt Bank AG, sociedad posteriormente absorbida por CC Bank AG, pero cuyas operaciones de todo el ejercicio 2003 se consideran realizadas a los efectos contables por esta última sociedad, llevó a efecto una operación de venta a la sociedad británica The Royal Bank of Scotland PLC de los negocios de tarjeta de crédito y préstamos de consumo de los que era titular a dicha fecha, por un importe de 65.000 miles de euros, generándose un beneficio de 5.000 miles de euros.

Hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio 2003

Con fecha 23 de enero de 2004, la sociedad italiana SanPaolo IMI S.p.A. ejerció su opción de venta sobre las restantes 6.600 acciones de Finconsumo Banca S.p.A., representativas del 30% del capital social de esta sociedad, por un importe de 80.000 miles de euros, por lo que el Banco ha pasado a poseer la totalidad de las acciones de Finconsumo Banca. En la operación se ha generado un fondo de comercio de 57.832 miles de euros.

Con fecha 20 de febrero de 2004, el Banco alcanzó un acuerdo de adquisición del 100% de las acciones representativas del capital social del intermediario financiero polaco Polskie Towarzystwo Finansowe, S.A. (PTF) por un importe de 160 millones de zlotys (aproximadamente 33 millones de euros). Se acordó que dicho precio se encontrara sujeto a dos cláusulas de posible modificación, derivadas: a) de los posibles ajustes al valor patrimonial resultantes de la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2003 de la sociedad adquirida y, b) de las posibles minusvalías o plusvalías en la venta de las acciones que la sociedad adquirida posee de la entidad bancaria polaca Bank Millenium, S.A., venta que deberá haberse realizado antes de perfeccionarse el acuerdo de adquisición. En la operación se ha generado un fondo de comercio de 129.767 miles de zlotys (aproximadamente 27 millones de euros).

Con fecha 5 de marzo de 2004, la sociedad dependiente Hispamer Servicios Financieros, E.F.C., S.A. ha vendido los derechos de crédito derivados de 3.798 contratos de financiación y de 8.256 contratos de arrendamiento financiero a Santander Central Hispano Lease, S.A., E.F.C. (entidad perteneciente al Grupo Santander) por un precio, respectivamente, de 42.186 miles de euros y 190.337 miles de euros. Con la misma fecha, la sociedad dependiente Hispamer Renting, S.A. ha vendido los elementos de inmovilizado en renting correspondientes a 29.052 contratos a Santander Renting, S.A. por un precio total de 151.236 miles de euros, subrogándose esta sociedad en los derechos inherentes a los mencionados contratos de alquiler (renting). En ambos casos, el precio de venta ha coincidido con el valor en libros por lo que no se han generado beneficios ni pérdidas.

Con fecha 31 de marzo de 2004, el Banco ha firmado un acuerdo con DnB NOR para la compra del 100% de las acciones representativas del capital social de ELCON Finans AS, la primera compañía de financiación de vehículos de Noruega, por un importe de 3.440 millones de coronas noruegas (aproximadamente 400 millones de euros). La transacción consiste en la compra del 100% de ELCON por 400 millones de euros, y posterior venta de sus negocios de leasing y factoring de equipos, por aproximadamente 160 millones de euros. En este sentido existen negociaciones avanzadas con Société Générale. Como resultado final, la operación para Santander Consumer Finance representa un coste neto de 240 millones de euros para el negocio de financiación de vehículos y un fondo de comercio de 102 millones de euros. El ratio precio/valor teórico es de 1,51. La operación está sujeta a la aprobación de las autoridades

regulatorias de España y Noruega, y espera cerrarse en los próximos meses. La financiación de dicha operación va a realizarse con recursos de terceros.

En el capítulo VII se recoge más información acerca de estas operaciones y la situación en la que se encuentran los acuerdos de adquisición de las sociedades en Polonia y Noruega a la fecha de registro del presente Folleto.

DETALLE DE PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de Participación al 31-12-2003		Miles de Euros									
			Directa	Indirecta	Coste en Libros de la Participación al 31-12-2003	Fondo de Fluctuación de Valores	Valor Neto en Libros de la Sociedad	Valor Teórico Contable de la Participación	Datos de cada Sociedad Participada (1)					
									Capital	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio	Dividendos a Cuenta	Valor Teórico Contable	Total Activos
Grupo español:														
Hispamer Servicios Financieros, E.F.C., S.A. (2)	Madrid	Financiación	99,99%	0,01%	97.811	-	97.811	119.680	83.366	31.601	38.712	(33.999)	119.680	3.262.034
Andaluz de Inversiones, S.A. (3)	Madrid	Instrumental	99,99%	0,01%	30.074	(3.329)	26.745	26.742	29.700	(1.402)	(1.556)	-	26.742	26.945
HBF Auto-Renting, S.A. (4)	Madrid	Renting	-	100,00%	2.013	-	-	4.780	750	2.614	4.536	(3.000)	4.900	304.291
Hispamer Renting, S.A. (5)	Madrid	Renting	-	100,00%	1.052	-	-	2.094	450	962	2.682	(2.000)	2.094	197.743
Santana Credit, E.F.C., S.A.	Madrid	Financiación	50,00%	-	1.196	-	1.196	2.534	3.960	524	584	-	5.068	52.216
Transolver Finance, E.F.C., S.A.	Madrid	Financiación	50,00%	-	6.912	-	6.912	11.896	9.316	12.570	1.905	-	23.791	366.106
Bansander de Financiaciones, E.F.C., S.A. (6)	Madrid	Financiación	99,99%	0,01%	20.693	-	20.693	31.268	5.420	23.793	16.058	(14.003)	31.268	1.001.781
Patagon Bank, S.A. (7)	Madrid	Banca	99,99%	0,01%	29.178	-	29.178	30.108	39.077	(10.452)	1.483	-	30.108	2.718.865
Santander Consumer Finance, Correduría de Seguros, S.A. (3) (antes Santander Central Hispano Correduría de Seguros)	Madrid	Seguros	99,99%	0,01%	538	-	538	586	65	477	644	(600)	586	18.576
Grupo internacional:														
HBF Aluguer e Comercio de Viaturas, S.A. (6)	Portugal	Renting	0,02%	99,98%	-	-	-	184	55	34	95	-	184	18.832
CC Holding GmbH, Mönchengladbach	Alemania	Holding	100,00%	-	1.213.492	-	1.213.492	2.347.211	49.496	241.565	2.056.150	-	2.347.211	2.698.927
CC Bank AG (8)	Alemania	Banco	-	100,00%	2.072.042	-	-	565.369	30.001	357.298	178.070	-	565.369	9.769.040
CC Leasing GmbH (8)	Alemania	Leasing	-	100,00%	84.367	-	-	30.141	1.023	2.633	26.485	-	30.141	585.846
CC ITS GmbH (8)	Alemania	Informática	-	100,00%	17.693	-	-	2.403	51	-	2.352	-	2.403	20.149
CC Debit GmbH (8)	Alemania	Seguros	-	100,00%	26.873	-	-	4.216	26	18	4.172	-	4.216	6.546
CC Autobörse AG (8)	Alemania	Instrumental	-	100,00%	4.402	-	-	1.822	1.000	-	822	-	1.822	1.844
CC Leasing Austria GmbH (7)	Austria	Leasing	-	100,00%	86	-	-	(66)	35	(76)	(25)	-	(66)	21
AKB Marketing Service Spolka Z.o.o. (7)	Polonia	Marketing	-	100,00%	7.915	-	-	790	1.497	(494)	(213)	-	790	3.958
CCB Finance, S.r.o. (7)	R.Checa	Leasing	-	100,00%	22.033	-	-	23.084	22.545	(706)	1.245	-	23.084	234.151
CC Credit Rt (7)	Hungría	Leasing	-	100,00%	4.463	-	-	7.802	4.265	1.250	2.287	-	7.802	40.881
Finconsumo Banca Spa	Italia	Financiación	70,00%	-	200.000	-	200.000	56.531	22.000	40.589	18.170	-	80.759	1.642.750
Fc Factor S.r.l. (9)	Italia	Financiación	-	70,00%	1.240	-	-	1.332	1.250	1.086	327	-	2.663	17.405
CC Bank Spółka Ackyjna (Polska)	Polonia	Banco	100,00%	-	22.324	(5.446)	16.878	17.725	12.473	7.365	(2.113)	-	17.725	30.121
Omega GmbH (8)	Alemania	Informática	-	100,00%	25	-	-	19	25	(2)	(4)	-	19	22
Santander Management Germany GmbH (8)	Alemania	Informática	-	100,00%	256	-	-	168	256	-	(88)	-	168	183
Santander Consumer Finance Germany GmbH (7)	Alemania	Holding	-	100,00%	27	-	-	20	25	-	(5)	-	20	2.205.680
					3.866.705	(8.775)	1.613.443	3.288.439						

(1) Datos obtenidos de cuentas anuales provisionales, no auditadas, correspondientes al ejercicio 2003, salvo las sociedades Hispamer Servicios Financieros y Bansander de Financiaciones, cuyos datos están obtenidos de las cuentas anuales auditadas.

(2) La participación indirecta en esta sociedad se posee a través de Hispamer Renting, S.A. y HBF Auto-Renting, S.A.

(3) La participación indirecta en estas sociedades se posee a través de Hispamer Servicios Financieros, E.F.C., S.A.

(4) La participación indirecta en esta sociedad se posee a través de Hispamer Servicios Financieros, E.F.C., S.A. y Bansander de Financiaciones, E.F.C., S.A.

(5) La participación indirecta en esta sociedad se posee a través de Hispamer Servicios Financieros, E.F.C., S.A. y HBF Auto-Renting, S.A.

(6) La participación indirecta en estas sociedades se posee a través de HBF Auto-Renting, S.A.

(7) La participación indirecta en estas sociedades se posee a través de CC Holding GmbH.

(8) La participación indirecta en estas sociedades se posee a través de Santander Consumer Finance Germany GmbH

(9) La participación indirecta en esta sociedad se posee a través de Finconsumo Banca

- El saldo del epígrafe "Participaciones en Empresas del Grupo" del balance anual individual (1.606.531 miles de euros) se corresponde con el Valor Neto en Libros de las sociedades en las que Santander Consumer Finance posee participación directa; a excepción de Transolver Finance (6.912 miles de euros), porque no se mantiene un control efectivo en la gestión.

- El saldo del epígrafe "Participaciones en Empresas del Grupo" del balance anual consolidado (7.644 miles de euros) se corresponde con el Valor Teórico Contable de la Participación de las sociedades que consolidan por puesta en equivalencia.

DETALLE DE PARTICIPACIONES

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de Participación (1) al 31-12-2003		Miles de Euros									
					Coste en Libros de la Participación al 31-12-2003	Fondo de Fluctuación de Valores	Valor Neto en Libros de la Sociedad	Valor Teórico Contable de la Participación	Datos de cada Sociedad Participada (2)					
									Capital	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio	Dividendos a Cuenta	Valor Teórico Contable	Total Activos
Grupo español:														
UCI, S.A.	Madrid	Financiación	50,00%	-	34.298	-	34.298	49.929	48.024	35.333	20.500	(4.000)	99.857	2.616.259
Entidad de Recursos Eroski, S.L. (E.R.E.)	Bilbao	Intermediación	49,00%	-	565	(470)	95	120	601	(169)	(188)	-	244	287
Accordfin España, E.F.C., S.A.	Madrid	Financiación	49,00%	-	4.415	-	4.414	4.566	9.010	(143)	452	-	9.319	123.046
Layna Inversiones, S.L.	Madrid	Automoción	-	49,00%	11.180	-	-	236	22.816	(12)	1.322	-	24.126	25.015
ABSLine Multimedia, S.L.	Madrid	Instrumental	-	47,50%	1.350	(1.176)	-	174	2.105	(779)	(961)	-	365	964
Reintegra, S.A.	Madrid	Recobro	-	45,00%	677	(233)	-	444	1.500	(98)	(416)	-	986	3.237
Guaranty Car, S.A.	Madrid	Automoción	-	42,03%	1.177	(851)	-	326	1.052	118	(395)	-	775	4.392
Konecta Field Marketing, S.A. Sociedad Unipersonal	Madrid	Telemarketing	-	35,39%	58	-	-	47	60	(1)	73	-	132	2.345
Grupo Konecta Net, S.L.	Madrid	Holding	-	35,39%	1.256	-	-	23	3.459	2.150	2.305	(1.403)	6.511	21.894
Interacciona Soluciones de CRM, S.L.	Madrid	Internet	-	35,39%	1.134	-	-	969	13	2.635	90	-	2.738	4.722
Konecta Net, S.A. Sociedad Unipersonal	Madrid	Telemarketing	-	35,39%	983	-	-	1.107	354	2.627	1.562	(1.415)	3.128	24.636
Konecta Canarias S.A. (antes Zectel, C.R.M., S.A.)	Madrid	C.R.M.	-	35,39%	126	-	-	215	61	102	445	-	608	1.236
Konecta Comercialización S.L. (4)	Madrid	C.R.M.	-	35,39%	21	-	-	2	3	-	2	-	5	24
Konecta Portugal, Lda (4)	Lisboa	Telemarketing	-	35,39%	1	-	-	19	5	-	48	-	53	534
Asesora de Titulización, S.A. Sociedad Gestora de Fondos de Titulización (3)	Madrid	Financiación	20,00%	-	361	(96)	265	264	1.019	(211)	514	-	1.322	1.404
R.Benet S.A., Sociedad Unipersonal (4)	Málaga	Automoción	-	49,00%	11.472	-	-	5.500	4.568	5.099	1.632	(75)	11.224	23.957
Estrella Servirent S.A., Sociedad Unipersonal (4)	Málaga	Automoción	-	49,00%	88	-	-	83	180	(9)	(3)	-	168	1.465
Eurobenet S.A., Sociedad Unipersonal (4)	Málaga	Automoción	-	49,00%	29	-	-	133	60	248	(36)	-	272	321
					69.191	(2.826)	39.072	64.156						

(1) Todas las participaciones indirectas se poseen a través de la sociedad Andaluza de Inversiones, S.A.

(2) Datos obtenidos de cuentas anuales provisionales, no auditadas, correspondientes al ejercicio 2003.

(3) Sociedad sobre la que no se ejerce control en su gestión, y que no se ha incluido en el perímetro de consolidación.

(4) Sociedades incorporadas al perímetro de consolidación en el ejercicio 2003.

- El saldo del epígrafe "Participaciones" del balance anual individual (45.984 miles de euros) se corresponde con el Valor Neto en Libros de las sociedades en las que Santander Consumer Finance posee participación directa incorporándose la sociedad Transolver Finance (6,912 miles de euros), donde no se mantiene un control efectivo en la gestión.

- El saldo del epígrafe "Participaciones" del balance anual consolidado (64.156 miles de euros) se corresponde con el total de la columna Valor Teórico Contable de la Participación.

CAPÍTULO IV

PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD EMISORA

IV.1. ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

IV.1.1. Descripción de las principales actividades y negocios del emisor.

Santander Consumer Finance representa la unidad de Financiación al Consumo en Europa del Grupo Santander. Su actividad se concentra fundamentalmente en los negocios de financiación de automóviles y los créditos personales y tarjetas.

Está presente en ocho países de Europa: España, Portugal, Alemania, Italia, Austria, República Checa, Hungría y Polonia. Dispone de 181 oficinas, 96 en España y 85 en el resto de Europa, casi 4.000 empleados, con más de cuatro millones de clientes, una inversión crediticia en términos brutos superior a los 17.000 millones de euros y unos recursos de clientes en balance de cerca de 9.500 millones de euros al cierre de 2003.

Uno de los distintivos de la actividad del Grupo Santander Consumer Finance en Europa es la estrategia multimarca aplicada en los mercados nacionales en los que participa: Hispamer en España y Portugal, CC Bank en Alemania y Finconsumo en Italia.

La inversión crediticia al cierre de 2003 alcanzó la cifra de 17.093,5 millones de euros, frente a los 13.438,5 millones de euros del ejercicio anterior, lo que supuso un incremento del 27,2%, sin incluir los activos titulizados, que al cierre del ejercicio ascendían a 3.142,9 millones de euros. La inversión nueva captada en el ejercicio 2003 se ha situado en 11.671,5 millones de euros frente a los 10.208,1 millones de euros del ejercicio anterior, lo que ha supuesto un crecimiento del 14,3%.

El volumen de financiación en el sector de automoción dentro del ejercicio 2003, común a todos los países que integran el Grupo, ha crecido un 12,1%, alcanzando 7.282,7 millones de euros. En España y Portugal el crecimiento ha sido del 18,5% consolidándose en España en el primer puesto en el ranking de entidades financiadoras de vehículos. En Alemania y países del Este el crecimiento fue del 9,8% (3.978,4 millones de euros), siendo CC Bank la mayor financiera independiente del sector de automoción en Alemania. El crecimiento en Italia fue del 7,4% (980,3 millones de euros), siendo Finconsumo Banca una de las entidades de referencia con una cuota de mercado del 5,1%.

En financiación al consumo a través de prescriptores, la nueva inversión se situó en 2.610,6 millones de euros frente a 2.170,1 millones de euros del ejercicio anterior, lo que representa un

incremento del 20,3%. El parque de tarjetas en vigor en España ronda los 7 millones de unidades.

La cifra de inversión nueva de financiación directa al cliente final alcanzó los 957,9 millones de euros, frente a 870,3 millones de euros del ejercicio anterior, lo que supuso un incremento del 10,1%.

El negocio hipotecario, solo desarrollado hasta el momento en España, ha mantenido sus altos niveles de crecimiento. El año 2003 registró un aumento del 31,7% para un volumen de inversión nueva de 459,5 millones de euros frente a 348,9 millones de euros del ejercicio anterior. Incluyendo la sociedad UCI, que consolida por puesta en equivalencia, la nueva inversión del ejercicio ascendió a 2.417,0 millones de euros, frente a 1.856,4 millones de euros del ejercicio anterior.

Por lo que respecta al negocio de captación de pasivo del público, la principal entidad del Grupo es CC Bank en Alemania que, a través de cuentas a la vista, depósitos a plazo y otras cuentas, alcanzó al cierre de 2003 la cifra de 6.776,1 millones de euros, lo que ha supuesto un crecimiento del 89,5% frente a los 3.575,3 millones de euros del ejercicio anterior. En este crecimiento hay que tener en cuenta la incorporación a mediados del ejercicio de Santander Direkt Bank, lo que supuso un saldo al incorporarse de 1.403,0 millones de euros.

Para el desarrollo de este negocio en España, con fecha 31 de diciembre de 2003, Santander Consumer Finance compra el 100% de las acciones del banco on-line del Grupo Santander Patagon Bank. Ello va a suponer durante 2004 la incorporación de una importante cartera de productos de pasivo (cuentas corrientes, depósitos a plazo, etc), junto con un nuevo canal de distribución de productos (internet). Al cierre del ejercicio 2003, el saldo de débitos a clientes que incorpora Patagon Bank al balance consolidado es de 2.637,0 millones de euros.

ESPAÑA Y PORTUGAL

En España, las principales compañías del Grupo son el propio Banco, que desarrolla el negocio de tarjetas y de préstamos hipotecarios, Hispamer Servicios Financieros, cuya actividad es la financiación y el leasing de automoción y otros productos de consumo, y Bansander de Financiaciones (Bansafina), que se dedica exclusivamente a la financiación y leasing de automoción.

Junto a éstas, existen dos compañías de servicios: Hispamer Renting, dedicada al renting de equipamiento, y HBF Auto-Renting, cuyo objeto es el renting de automoción.

Destacan, además, cuatro sociedades financieras participadas: Transolver Finance, participada al 50% con el Grupo Fiat-Iveco, para la financiación de vehículos industriales de las marcas Iveco y Pegaso; Santana Credit, participada al 50% con Santana Motor, para la financiación de vehículos de la marca Suzuki; UCI (Unión de Créditos Inmobiliarios), sociedad orientada a la financiación del sector inmobiliario, y participada al 50% con el grupo francés Paribas; y Accordfin España, dedicada a la gestión de tarjetas de pago, junto con la entidad francesa Banque Accord.

La actividad aseguradora se desarrolla a través de la sociedad Santander Consumer Finance Correduría de Seguros.

El Grupo opera en Portugal a través de una sucursal de Santander Consumer Finance en este país, dedicada al negocio de tarjeta, una sucursal de Hispamer Servicios Financieros, dedicada a la financiación de automoción y consumo, y de la sociedad HBF Aluguer e Comercio de Viaturas, especializada en alquiler a largo plazo de vehículos.

La integración en el Grupo de la entidad Patagon Bank va a suponer durante 2004 la incorporación de una importante cartera de productos de pasivo (cuentas corrientes, imposiciones a plazo fijo, etc), que a cierre del ejercicio 2003 suponían 2.637,0 millones de euros, junto con un nuevo canal de distribución de productos (internet).

La actividad del Grupo en España y Portugal ha aumentado en 2003 el 17,5% con respecto al ejercicio anterior, pasando de 4.117,5 a 4.837,8 millones de euros, con una elevada actividad en los distintos segmentos. El volumen de inversión nueva en financiación, leasing y renting de automoción alcanzó la cifra de 2.324,0 millones de euros frente a 1.962,0 millones de euros del ejercicio anterior, lo que supone un incremento del 18,5%. En automóviles, las unidades financiadas aumentaron el 20% mientras que las matriculaciones de particulares crecieron un 3%. Con ello, la cuota de mercado aumentó hasta el 10% del total de matriculaciones y el 26% de las unidades financiables.

La financiación al consumo a través de créditos tradicionales y tarjetas alcanzó la cifra de 1.693,4 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 13,9% frente a los 1.486,6 millones del ejercicio anterior. Destaca la cifra realizada mediante tarjetas de crédito, que supone casi tres cuartas partes del total. El parque de tarjetas gestionadas ha alcanzado la cifra de los 7,9 millones de unidades. Estos crecimientos se derivan tanto del mayor volumen de negocio aportado por los clientes tradicionales como por la firma de nuevos acuerdos con grandes empresas, que siguen confiando en el Grupo como emisores de sus programas de tarjetas.

La financiación hipotecaria se ha convertido en uno de los factores más importantes de estabilidad del Grupo, siendo el contrapunto perfecto a las operaciones básicamente de consumo que aportan márgenes elevados con plazos cortos. La inversión nueva en préstamos hipotecarios, tanto de forma directa como indirecta (a través de UCI), creció por encima del 30,2%, alcanzando la cifra de 2.417,0 millones de euros frente a 1.856,4 millones del ejercicio anterior. En su colocación, colaboran más de 1.000 establecimientos fundamentalmente Agentes de la Propiedad Inmobiliaria (API) y agencias inmobiliarias.

Dentro de la gama de productos complementarios destacan los seguros. Se trata en su mayoría de seguros asociados a operaciones de financiación de automoción y a préstamos hipotecarios.

ITALIA

El Grupo opera en Italia a través la entidad bancaria Finconsumo Banca S.p.A.. La cuota de mercado, según la asociación italiana de crédito al consumo y sector hipotecario, se sitúa en el entorno del 5% en 2003. La nueva inversión del ejercicio se ha incrementado en un 14,0% interanual, situándose en 1.478,8 millones de euros en 2003 frente a 1.297,1 millones del ejercicio anterior.

Entre las diferentes categorías de productos, destacan la financiación de automoción, actividad que supone más del 60% del total de la actividad crediticia. El volumen de financiación en el sector de automoción dentro del ejercicio 2003 alcanzó la cifra de 980,3 millones de euros, con un incremento del 7,4% con respecto al ejercicio anterior.

En financiación al consumo a través de prescriptores y tarjetas de crédito, la nueva inversión se situó en 332,7 millones de euros, con un crecimiento interanual del 26,5%.

La cifra de inversión nueva de financiación directa al cliente final alcanzó los 165,8 millones de euros, frente a 121,0 millones de euros del ejercicio anterior, lo que supuso un incremento del 37,0%.

En relación a la red comercial de distribución de productos, además de las oficinas propias, el Grupo cuenta con un número amplio de concesionarios o dealers que funcionan bajo acuerdos firmados a nivel nacional. A finales de 2003 el número de concesionarios superaba los 23.000.

ALEMANIA, AUSTRIA Y PAISES DEL ESTE

La presencia del Grupo en Alemania, Austria y países del Este (República Checa, Hungría y Polonia) se realiza a través del subgrupo CC Bank. La principal sociedad del mismo es CC Bank AG, banco que opera en Alemania y al que pertenecen la mayoría de las cifras de negocio de dicho subgrupo.

La nueva inversión durante el ejercicio 2003 alcanzó la cifra de 5.354,9 millones de euros, frente a 4.793,5 millones de euros en el ejercicio anterior, con un crecimiento del 11,7%.

El volumen de financiación en el sector de automoción dentro del ejercicio 2003 ha crecido un 9,8%, alcanzando la cifra de 3.978,4 millones de euros, frente a 3.623,8 millones de euros.

En financiación al consumo a través de prescriptores y tarjetas de crédito, la nueva inversión se situó en 683,6 millones de euros frente a 506,8 millones de euros del ejercicio anterior, lo que representa un incremento del 34,9%.

La cifra de inversión nueva de financiación directa al cliente final alcanzó los 692,9 millones de euros, frente a 662,9 millones de euros del ejercicio anterior, lo que supuso un incremento del 4,5%.

En Alemania la principal sociedad es CC Bank AG. La cifra de inversión crediticia al cierre del ejercicio 2003 se situó en 8.483,0 millones de euros frente a 6.263,2 millones de euros del ejercicio anterior, con un crecimiento del 35,4%. Existe además una compañía de arrendamiento financiero CC-Leasing.

El principal segmento de la actividad crediticia en Alemania es la financiación de automoción. Actualmente cooperan con el Grupo más del 50% de los concesionarios de vehículos de Alemania. Ello hace de CC Bank la entidad financiera independiente líder del sector de coches, motocicletas y caravanas.

En 2003, el Grupo fue de nuevo capaz de registrar un importante incremento en los productos de pasivo de clientes, entre los que destacan las cuentas corrientes. A ello ha contribuido además la fusión realizada durante el ejercicio 2003 de CC Bank con Santander Direkt Bank, entidad cuya actividad principal era la de captación de pasivo del público. El pasivo de clientes alcanzó al cierre de 2003 la cifra de 6.776,1 millones de euros, lo que ha supuesto un crecimiento del 89,5% frente a los 3.575,3 millones de euros del ejercicio anterior.

En Austria, el Grupo opera a través de una sucursal de CC Bank AG y de la compañía CC Leasing Austria. El inicio de operaciones fue en 1999 como parte del desarrollo de los negocios al consumo en Alemania, y se centra en dos tipos de negocios: el directo y la financiación de bienes de consumo duraderos. Próximamente está previsto entrar en el negocio de tarjetas bancarias de débito y crédito.

El principal canal de ventas es el marketing directo a través del envío regular de correspondencia y la visita personal a clientes. A finales de 2003 el número de dealers con los que se colabora es de cerca de 300. Adicionalmente se está desarrollando la operativa de préstamos por internet.

La República Checa, Hungría y Polonia son tres de los países que se adherirán a la Unión Europea en el año 2004. Por ello constituyen para el Grupo unos mercados de interés estratégico en su desarrollo internacional en Europa.

En la República Checa se opera a través de la sociedad CCB Finance, resultado de la fusión durante 2003 de las compañías CCB Leasing y CCB Credit, dedicada principalmente a la financiación de vehículos. Con más de un tercio de cuota de mercado, el objetivo de CCB es lograr la primera posición en la financiación de coches usados en su mercado nacional. La consecución del mismo se basa en la importante cooperación con los principales concesionarios de automóviles usados y de marca del país. Como segunda línea de productos en una etapa incipiente figuran los préstamos directos al consumo.

En Hungría, el Grupo opera a través de la compañía CC Credit cuyas actividades son la financiación al consumo, principalmente de coches usados para particulares, y préstamos personales.

En Polonia, CC Bank Poland comenzó sus actividades en marzo de 2003. Los pasos previos para el inicio de los nuevos negocios se llevaron a cabo en el año anterior a través de la compañía AKB Marketing Services. Su actividad es la de financiación de automóviles y del stock de concesionarios. En febrero de 2003 se firmaron los primeros contratos de cooperación con los concesionarios de coches y se aprobaron las condiciones para la concesión de créditos. A finales de año se han conseguido acuerdos con más de 200 dealers de vehículos nuevos y 30 de vehículos usados.

En el mes de febrero de 2004, el Grupo ha alcanzado un acuerdo de adquisición del 100% de la financiera polaca PTF (Polskie Towarzystwo Finansowe), entidad líder en financiación de vehículos en Polonia con una cuota de mercado del 9,6%, una cartera de préstamos, básicamente de automoción, por importe de 469 millones, 120.000 clientes y una red de 28 oficinas. Posteriormente dicha entidad se fusionará con CC-Bank Poland, operará con la marca PTF Bank, y servirá de base para la concesión de créditos hipotecarios y la posibilidad de venta cruzada de productos, principalmente seguros de automóvil y de vida.

IV.1.2. Posicionamiento relativo del Grupo dentro del sector bancario.

A continuación se presenta un cuadro comparativo de las cifras más significativas del Grupo Santander Consumer Finance, frente a otros grupos bancarios nacionales.

Los datos de estados financieros de los diferentes grupos han sido obtenidos usando como fuente la información pública periódica que dichos grupos remiten a la Comisión Nacional del Mercado

de Valores y ésta recoge en su página web en Internet (www.cnmv.es) y sus respectivos informes de auditoría y cuentas anuales registrados en la CNMV.

Ejercicio 2003 (miles de euros)	GRUPO BANCO SABADELL	GRUPO BANKINTER	GRUPO SANTANDER CONSUMER	GRUPO BARCLAYS BANK, S.A.	GRUPO BANCO PASTOR
TOTAL ACTIVOS	30.511.552	23.929.790	20.339.764	14.710.882	10.428.969
INVERSION CREDITICIA	23.757.401	16.466.953	16.549.386	9.000.692	8.788.802
DEBITOS A CLIENTES	17.186.001	12.787.021	9.427.532	7.859.809	6.676.235
FONDOS PROPIOS	2.432.771	1.142.127	1.502.543	608.615	639.653
BENEFICIOS	246.310	148.782	202.560	34.181	63.442
RED OFICINAS	884	285	181	513	521
PLANTILLA	7.935	3.056	3.971	3.596	3.304

IV.1.3. Información financiera de las Principales Entidades del Grupo.

Santander Consumer Finance, S.A. es la sociedad cabecera de un grupo de compañías financieras y de servicios, especializadas en financiación al consumo, y presente en ocho países de Europa: España, Alemania, Italia, Portugal, Austria, República Checa, Hungría y Polonia.

En el apartado 4 del capítulo III se recoge la relación de sociedades que componen el Grupo Santander Consumer Finance, y en los anexos al final del mismo figuran dos cuadros que recogen las principales magnitudes económicas de dichas sociedades.

A continuación se recoge, en un cuadro comparativo, el Balance y la Cuenta de Resultados resumidos a 31 de diciembre de 2003 del Grupo Consolidado Santander Consumer Finance, de su entidad dominante (Santander Consumer Finance, S.A.) y de las tres sociedades dependientes con volúmenes más significativos (Hispaner Servicios Financieros E.F.C., S.A., en España, CC Bank AG, en Alemania y Finconsumo Banca S.p.A., en Italia). Asimismo, se añade otro cuadro comparativo del Balance y Cuenta de Resultados, distinguiendo los negocios en España y los negocios en el Extranjero.

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y CUENTA DE RESULTADOS RESUMIDOS DEL GRUPO SANTANDER CONSUMER FINANCE, SU ENTIDAD DOMINANTE Y LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES CON VOLUMENES MÁS SIGNIFICATIVOS a 31 DE DICIEMBRE DE 2003

Datos obtenidos de las cuentas anuales auditadas, correspondientes al ejercicio 2003.

Las cuentas anuales individuales de CC Bank AG y Finconsumo Banca S.p.A. se corresponden con las cuentas auditadas en sus países de origen, sin incorporar los ajustes de armonización. Estos afectan principalmente a las provisiones para insolvencias contra los resultados y reservas de dichas sociedades.

BALANCE (miles de euros)	GRUPO CONSOLIDADO	SANTANDER CONSUMER	HISPAMER S.F., E.F.C.	CC BANK AG	FINCONSUMO BANCA
Caja y Bancos Centrales	240.523	27.264	173	161.765	817
Entidades de Crédito	1.713.156	5.638.872	24.160	996.185	14.677
Inversión Crediticia	16.549.386	1.821.083	3.138.189	8.483.040	1.271.903
Cartera de Valores	136.188	1.652.529	2.834	68.979	1.240
Otros Activos	1.700.511	128.480	96.678	59.071	354.113
TOTAL ACTIVO	20.339.764	9.268.228	3.262.034	9.769.040	1.642.750
Entidades de Crédito	4.494.044	4.999.620	2.859.410	1.325.656	893.500
Débitos a Clientes	9.427.532	164.264	25.215	6.776.109	2.274
Débitos Repres. Valores Negoc.	2.991.064	2.275.291	0	148.512	567.261
Otros Pasivos	1.399.060	130.490	171.292	551.502	57.356
Pasivos Subordinados	312.027	153.600	52.438	401.892	41.600
Capital, Reservas y Resultados (1)	1.716.037	1.544.963	153.679	565.369	80.759
TOTAL PASIVO	20.339.764	9.268.228	3.262.034	9.769.040	1.642.750

(1) Incluye Intereses Minoritarios.

CUENTA DE RESULTADOS (miles de euros)	GRUPO CONSOLIDADO	SANTANDER CONSUMER	HISPAMER S.F., E.F.C.	CC BANK AG	FINCONSUMO BANCA
Ingresos por Intereses y Rendimientos	1.390.242	216.594	253.796	673.342	151.674
Gastos por Intereses y Cargas	(535.101)	(164.752)	(100.297)	(255.109)	(48.398)
Rendimiento Cartera Renta Variable	10.354	52.841	3.500	18	0
Margen de Intermediación	865.495	104.683	156.999	418.251	103.276
Comisiones netas	101.541	3.195	(14.190)	141.073	(2.853)
Resultado Operaciones Financieras	41.574	16.566	24.904	268	2
Margen Ordinario	1.008.610	124.444	167.713	559.592	100.425
Otros productos de Explotación	2.648	409	1.640	598	0
Gastos generales de administración	(381.221)	(8.882)	(80.468)	(241.506)	(36.447)
Amortizac.s y saneamiento Inmov.	(27.897)	(193)	(2.758)	(7.711)	(4.598)
Otros cargas de Explotación	(2.065)	(394)	(8)	(1.657)	0
Margen de Explotación	600.075	115.384	86.119	309.316	59.380
Resultado neto soc. en equivalencia	13.757	0	0	0	0
Amortización fondo de comercio	(64.011)	0	0	0	0
Resultados por Operaciones Grupo	6.065	0	0	0	0
Amortizac. y provisiones Insolvenc	(240.934)	(10.516)	(30.205)	(147.198)	(26.741)
Saneamiento Inmovilizado Financiero	(1.379)	(6.883)	0	4.250	0
Resultados Extraordinarios netos	14.505	11	2.185	3.658	(268)
Beneficio antes de Impuestos	328.078	97.996	58.099	170.026	32.371
Impuestos	(125.518)	0	(19.387)	8.044	(14.201)
Beneficio del Ejercicio	202.560	97.996	38.712	178.070	18.170

DATOS SELECCIONADOS	GRUPO CONSOLIDADO	SANTANDER CONSUMER	HISPAMER S.F., E.F.C.	CC BANK AG	FINCONSUMO BANCA
Beneficio / Activos Totales Medios	1,09%	1,39%	1,27%	2,02%	1,20%
Beneficio / Recursos Propios Medios	37,44%	6,76%	33,67%	48,48%	29,03%
Número de Oficinas	181	2	91	52	23
Número de Empleados medio	3.971	26	850	1.936	456
Activos Totales Medios	18.509.202	7.026.833	3.060.102	8.806.107	1.510.524
Recursos Propios Medios (2)	541.028	1.449.529	114.966	367.299	62.589

(2) En el Grupo consolidado se excluyen los fondos de comercio de consolidación, mientras que en el Banco no.

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y CUENTA DE RESULTADOS RESUMIDOS DEL GRUPO SANTANDER CONSUMER FINANCE a 31 DE DICIEMBRE DE 2003, DISTINGUIENDO ENTRE LOS NEGOCIOS EN ESPAÑA Y LOS NEGOCIOS EN EL EXTRANJERO.

BALANCE (miles de euros)	GRUPO CONSOLIDADO	NEGOCIOS EN ESPAÑA	NEGOCIOS EN EL EXTRANJERO
Caja y Bancos Centrales	240.523	77.415	163.108
Entidades de Crédito	1.713.156	1.448.189	264.967
Inversión Crediticia	16.549.386	6.041.664	10.507.722
Cartera de Valores	136.188	71.814	64.374
Otros Activos	1.700.511	259.259	1.441.252
TOTAL ACTIVO	20.339.764	7.898.341	12.441.423
Entidades de Crédito	4.494.044	2.615.815	1.878.229
Débitos a Clientes	9.427.532	2.834.796	6.592.736
Débitos Represent. Valores Negoc.	2.991.064	2.275.291	715.773
Otros Pasivos	1.399.060	363.160	1.035.900
Pasivos Subordinados	312.027	128.801	183.226
Capital, Reservas y Resultados (1)	1.716.037	1.639.474	76.563
TOTAL PASIVO	20.339.764	9.857.337	10.482.427

(1) Incluye Intereses Minoritarios

CUENTA DE RESULTADOS (miles de euros)	GRUPO CONSOLIDADO	NEGOCIOS EN ESPAÑA	NEGOCIOS EN EL EXTRANJERO
Ingresos por Intereses y Rendimientos	1.390.242	476.349	913.893
Gastos por Intereses y Cargas	(535.101)	(217.803)	(317.298)
Rendimiento Cartera Renta Variable	10.354	10.336	18
Margen de Intermediación	865.495	268.882	596.613
Comisiones netas	101.541	(23.209)	124.750
Resultado Operaciones Financieras	41.574	41.470	104
Margen Ordinario	1.008.610	287.143	721.467
Otros productos de Explotación	2.648	1.848	800
Gastos generales de administración	(381.221)	(97.601)	(283.620)
Amortizac. y saneamiento Inmov.	(27.897)	(3.658)	(24.239)
Otros cargas de Explotación	(2.065)	(402)	(1.663)
Margen de Explotación	600.075	187.330	412.745
Resultado neto soc. en equivalencia	13.757	13.757	0
Amortización fondo de comercio	(64.011)	(300)	(63.711)
Resultados por Operaciones Grupo	6.065	6.065	0
Amortizac. y provisiones Insolvenc	(240.934)	(45.871)	(195.063)
Saneamiento Inmovilizado Financiero	(1.379)	(1.379)	0
Resultados Extraordinarios netos	14.505	1.605	12.900
Beneficio antes de Impuestos	328.078	161.207	166.871
Impuestos	(125.518)	(33.042)	(92.476)
Beneficio del Ejercicio	202.560	128.165	74.395

IV.2 GESTIÓN DE RESULTADOS

IV.2.1. Cuenta de Resultados del Grupo consolidado.

A continuación se detallan las Cuentas de Resultados del Grupo Santander Consumer Finance al cierre de los ejercicios 2001, 2002 y 2003.

En la comparativa interanual, hay que tener en cuenta que los ingresos y gastos de las sociedades del subgrupo internacional no se integraron en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo correspondiente al ejercicio 2002, al ser la fecha efectiva de incorporación al perímetro de consolidación el 30 de diciembre de 2002, y sí se han integrado por el contrario en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003.

Cuenta de Resultados del Grupo Santander Consumer Finance

(En miles de euros)	Ejercicio 2003		Ejercicio 2002		Ejercicio 2001	
	Importe	% sobre A.T.M.	Importe	% sobre A.T.M.	Importe	% sobre A.T.M.
+ Intereses y Rendimientos Asimilados	1.390.242	7,51%	491.860	7,49%	450.429	7,56%
- Intereses y Cargas Asimiladas	-535.101	-2,89%	-230.982	-3,52%	-234.617	-3,94%
+ Rendimiento Cartera Variable	10.354	0,06%	3.139	0,05%	6.347	0,11%
= MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	865.495	4,68%	264.017	4,02%	222.159	3,73%
+/- Comisiones Percibidas y Pagadas	101.541	0,55%	-22.731	-0,35%	-18.625	-0,31%
+/- Resultado Operaciones Financieras	41.574	0,22%	-13.501	-0,21%	-787	-0,01%
= MARGEN OPERACIONAL	1.008.610	5,45%	227.785	3,47%	202.747	3,40%
- Gastos de Personal	-196.012	-1,06%	-44.204	-0,67%	-46.663	-0,78%
- Otros Gastos de Explotación	-187.274	-1,01%	-50.610	-0,77%	-54.722	-0,92%
- Amortización de Activos Mat. e Inmat	-27.897	-0,15%	-16.669	-0,25%	-120.900	-2,03%
+ Otros Productos de Explotación	2.648	0,01%	18.128	0,28%	145.000	2,43%
= MARGEN DE EXPLOTACIÓN	600.075	3,24%	134.430	2,05%	125.462	2,11%
+/- Resultados por Operaciones Grupo	6.065	0,03%	0	0,00%	0	0,00%
+/- Rdos. Sociedades en Equivalencia	13.757	0,07%	9.492	0,14%	-541	-0,01%
- Amortizac. Fondo Comercio Consol	-64.011	-0,35%	-48	0,00%	-318	-0,01%
- Sanearamiento Inmovilizado Financ.	-1.379	-0,01%	-35	0,00%	0	0,00%
- Amortización y Prov. Insolvencias	-240.934	-1,30%	-40.782	-0,62%	-45.779	-0,77%
+/- Resultados Extraordinarios	14.505	0,08%	459	0,01%	3.761	0,06%
= RESULTADO ANTES IMPUESTOS	328.078	1,77%	103.516	1,58%	82.585	1,39%
- Impuesto Sociedades	-125.518	-0,68%	-14.558	-0,22%	-10.800	-0,18%
= RESULTADO DEL EJERCICIO	202.560	1,09%	88.958	1,36%	71.785	1,20%
+/- Resultado Atribuido a la Minoría	7.956	0,04%	169	0,00%	180	0,00%
= RESULTADO ATRIBUIDO GRUPO	194.604	1,05%	88.789	1,35%	71.605	1,20%
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	18.509.202	100,00%	6.564.273	100,00%	5.957.787	100,00%
En euros	18.190.664	98,28%	6.564.273	100,00%	5.957.787	100,00%
En moneda extranjera	318.538	1,72%	0	0,00%	0	0,00%

El Margen de Intermediación se ha situado en 2003 en 865.495 miles de euros, con un incremento del 227,82% respecto al ejercicio anterior. Su peso sobre los activos totales medios sigue aumentando hasta situarse en el 4,68%. El Margen de Explotación alcanzó la cifra de 600.075 miles de euros, lo que supuso un crecimiento del 346,38%, presentando también un importante incremento en su relación con los ATMs, desde el 2,05% hasta el 3,24%.

Aunque todas las partidas crecen de forma notable debido a la mencionada incorporación del grupo internacional, del efecto de dicha incorporación cabe destacar el cambio de signo de los epígrafes comisiones netas y resultados por operaciones financieras, así como el mayor peso relativo sobre ATMs de los gastos de personal y explotación.

El Resultado antes de Impuestos se ha situado en 2003 en 328.078 miles de euros, un 216,93% superior al año anterior, con un porcentaje sobre ATMs del 1,77%. A destacar el importante crecimiento de los epígrafes amortización del fondo de comercio de consolidación y amortizaciones y provisiones para insolvencias, con un peso sobre ATMs del 0,35% y 1,30% respectivamente. El Resultado del Ejercicio ascendió a 202.560 miles de euros, lo que supone un crecimiento del 127,70%. El porcentaje sobre activos medios se redujo hasta el 1,09% debido al incremento de las provisiones para impuestos.

IV.2.2. Rendimiento medio de los Empleos.

Se adjuntan los cuadros comparativos de rendimientos medios de los empleos de los tres últimos ejercicios cerrados del Grupo.

Las cifras de Saldos Medios e Intereses y Rendimientos de los ejercicios 2001 y 2002, así como los Tipos Medios, recogen exclusivamente la actividad del Grupo en España y Portugal, al haberse integrado los negocios del resto de Europa al cierre del ejercicio 2002. así se explican los importantes crecimientos de saldos medios del ejercicio 2003.

Los Activos Medios Remunerados se han situado en el año 2003 en 18.316.153 miles de euros, un 183,79% superior al año anterior, a un tipo de interés similar al del ejercicio anterior (7,65% frente a 7,67%). Aunque los tipos epígrafe por epígrafe han sufrido variaciones significativas, no ha ocurrido así con la partida más importante del activo (Inversión Crediticia), cuyo tipo de interés se ha reducido ligeramente.

Los Activos Totales Medios alcanzaron durante 2003 la cifra de 18.509.202 miles de euros, con un incremento del 181,97% con respecto al ejercicio anterior, que se situó en 6.564.273 miles de euros. Este ejercicio 2003 se incorporan ya saldo en moneda extranjera, que se corresponden en su mayoría con los balances de las compañías en los países que no pertenecen a la Unión Monetaria.

Rendimiento Medio de los Empleos

(En miles de euros)	Ejercicio 2003			Ejercicio 2002			Ejercicio 2001		
	Saldos Medios	Tipos Medios	Intereses y Rend.	Saldos Medios	Tipos Medios	Intereses y Rend.	Saldos Medios	Tipos Medios	Intereses Y Rend.
Caja y Bancos Centrales	124.408	2,11%	2.625	24.503	3,25%	796	23.295	4,36%	1.016
Entidades de Crédito	1.632.637	2,92%	47.673	712.265	3,85%	27.401	226.386	3,65%	8.270
Total Inversión Crediticia	16.363.239	8,15%	1.333.604	5.598.213	8,23%	460.644	5.459.900	8,02%	438.000
Cartera Valores R.Fija	65.981	5,15%	3.398	0	0,00%	0	320	5,63%	18
Cartera Valores R.Variable	78.275	13,23%	10.354	69.296	4,53%	3.139	62.846	10,10%	6.347
Otros Activos Remunerad	51.614	5,70%	2.942	49.759	6,07%	3.019	52.943	5,90%	3.125
ACTIVOS MEDIOS REMUN.	18.316.153	7,65%	1.400.596	6.454.036	7,67%	494.999	5.825.690	7,84%	456.776
Activos Material e Inmaterial	124.941	0,00%	0	37.501	0,00%	0	44.878	0,00%	0
Otros Activos	68.108	0,00%	0	72.736	0,00%	0	87.219	0,00%	0
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	18.509.202	7,57%	1.400.596	6.564.273	7,54%	494.999	5.957.787	7,67%	456.776
En euros	18.190.664	7,52%	1.368.806	6.564.273	7,54%	494.999	5.957.787	7,67%	456.776
En moneda extranjera	318.538	9,98%	31.790	0	0,00%	0	0	0,00%	0

Variación Anual Rendimiento Medio de los Empleos

(En miles de euros)	Variación 2003/2002			Variación 2002/2001		
	Por Volumen	Por Tipos	Total	Por Volumen	Por Tipos	Total
Caja y Bancos Centrales	3.245	-1.416	1.829	53	-273	-220
Entidades de Crédito	35.407	-15.135	20.272	17.749	1.382	19.131
Inversión Crediticia	885.791	-12.831	872.960	11.096	11.548	22.644
Cartera de Renta Fija	0	3.398	3.398	-18	0	-18
Cartera de Renta Variable	407	6.808	7.215	651	-3.859	-3.208
Otros Activos Remunerados	113	-190	-77	-188	82	-106
ACTIVOS MEDIOS REMUNERADOS	909.777	-4.180	905.597	49.267	-11.044	38.223
Activos Material e Inmaterial	0	0	0	0	0	0
Otros Activos	0	0	0	0	0	0
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	900.744	4.853	905.597	46.499	-8.276	38.223
En euros	876.723	-2.917	873.807	46.499	-8.276	38.223
En moneda extranjera	0	31.790	31.790	0	0	0

Variación por Volumen = (saldo medio año actual – saldo medio año anterior) x tipo medio año anterior

Variación por Tipos = (tipo medio año actual – tipo medio año anterior) x saldo medio año actual

IV.2.3. Coste medio de los Recursos.

Se adjuntan los cuadros comparativos de los tres últimos ejercicios cerrados del Grupo. Como queda dicho en otros apartados, los datos de los ejercicios 2001 y 2002 se corresponden exclusivamente con la actividad del Grupo en España y Portugal, al haberse integrado los negocios en el resto de Europa al cierre del ejercicio 2002.

Los Recursos Medios con Coste se han situado en 2003 en 17.603.961 miles de euros, lo que supone un incremento con respecto al año anterior del 184,19%, a un tipo de interés medio del 3,04%, tipo significativamente inferior al del ejercicio pasado, que fue del 3,73%.

Coste Medio de los Recursos

(En miles de euros)	Ejercicio 2003			Ejercicio 2002			Ejercicio 2001		
	Saldos Medios	%Tipos Medios	Intereses y Cargas	Saldos Medios	%Tipos Medios	Intereses y Cargas	Saldos Medios	%Tipos Medios	Intereses y Cargas
Entidades de Crédito	6.508.104	3,85%	250.562	4.504.720	3,83%	172.614	3.689.439	4,11%	151.515
Débitos a Clientes	6.639.918	2,45%	162.678	126.712	3,17%	4.011	101.313	3,94%	3.991
Banco de España	0	0,00%	0	0	0,00%	0	0	0,00%	0
Débitos Repres. Valor.Negoc.	2.634.837	2,46%	64.817	1.441.801	3,54%	51.038	1.648.763	4,53%	74.634
Préstamos Subordinados	319.417	4,46%	14.246	0	0,00%	0	8.102	4,68%	379
Otros Pasivos con Coste	1.501.684	2,85%	42.798	121.275	2,74%	3.319	73.777	5,55%	4.098
RECURSOS MEDIOS COSTE	17.603.961	3,04%	535.101	6.194.508	3,73%	230.982	5.521.394	4,25%	234.617
Otros Pasivos y Rdos Ejercicio	364.213	0,00%	0	148.371	0,00%	0	216.879	0,00%	0
Recursos Propios	541.028	0,00%	0	221.394	0,00%	0	219.514	0,00%	0
RECURSOS TOTALES MEDIOS	18.509.202	2,89%	535.101	6.564.273	3,52%	230.982	5.957.787	3,94%	234.617
En euros	18.282.612	2,86%	523.341	6.564.273	3,52%	230.982	5.957.787	3,94%	234.617
En moneda extranjera	226.590	5,19%	11.760	0	0,00%	0	0	0,00%	0

Criterio utilizado para el cálculo de los recursos propios medios: se incorporan los resultados del ejercicio anterior en el momento de la aprobación de las cuentas anuales por parte de la Junta General de Accionistas.

Variación Anual Coste Medio de los Recursos

(En miles de euros)	Variación 2003/2002			Variación 2002/2001		
	Por Volumen	Por Tipos	Total	Por Volumen	Por Tipos	Total
Entidades de Crédito	76.767	1.181	77.948	33.481	-12.382	21.099
Débitos a Clientes	206.172	-47.505	158.667	1.001	-981	20
Banco de España	0	0	0	0	0	0
Débitos Repres. Valores Negociables	42.232	-28.453	13.779	-9.368	-14.228	-23.596
Préstamos Subordinados	0	14.246	14.246	-379	0	-379
Otros pasivos con Coste	37.778	1.701	39.479	2.638	-3.417	-779
RECURSOS MEDIOS CON COSTE	425.438	-121.319	304.119	28.602	-32.237	-3.635
Otros Pasivos y Rdos. del Ejercicio	0	0	0	0	0	0
Recursos Propios	0	0	0	0	0	0
RECURSOS TOTALES MEDIOS	420.315	-116.196	304.119	23.883	-27.518	-3.635
En euros	412.342	-119.983	292.359	23.883	-27.518	-3.635
En moneda extranjera	0	11.760	11.760	0	0	0

Variación por Volumen = (saldo medio año actual – saldo medio año anterior) x tipo medio año anterior

Variación por Tipos = (tipo medio año actual – tipo medio año anterior) x saldo medio año actual

IV.2.4 Margen de Intermediación.

La evolución del Margen de Intermediación de los tres últimos ejercicios se presenta en el cuadro siguiente. El margen de intermediación ha pasado de 264.017 miles de euros en 2002 a 865.495 miles de euros en 2003, lo que supone un incremento del 227,82%. El porcentaje de dicho margen sobre los activos medios remunerados se ha situado en el 4,73% frente al 4,09% del ejercicio anterior, habiendo crecido igualmente con respecto a los activos totales medios del 4,02% al 4,68%.

Margen de Intermediación

(En miles de euros)	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% de Variación	
				2003/2002	2002/2001
+ Ingresos por Intereses y Rend.Asimil.	1.390.242	491.860	450.429	182,65%	9,20%
+ Rendim. Cartera Renta Variable	10.354	3.139	6.347	229,85%	-50,54%
- Gastos por Intereses y Cargas Asimila.	535.101	230.982	234.617	131,66%	-1,55%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	865.495	264.017	222.159	227,82%	18,84%
% Margen Intermediación/A.M.R.	4,73%	4,09%	3,81%	--	--
% Margen Intermediación/A.T.M.	4,68%	4,02%	3,73%	--	--

A.M.R. = Activos Medios Remunerados

A.T.M. = Activos Totales Medios

IV.2.5. Comisiones y Otros Ingresos.

Como queda recogido en otros apartados, la comparativa de los ingresos y gastos del ejercicio 2003 con respecto a los de los ejercicios precedentes se ve fuertemente afectada por la incorporación de las sociedades del subgrupo internacional a la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2003. A continuación se presenta un cuadro que muestra la evolución del resto de los ingresos del Grupo a lo largo de los tres últimos ejercicios cerrados. Destaca el importante incremento de las comisiones percibidas, que han pasado de 50.755 miles de euros en 2002 a 351.903 miles de euros en 2003 (de los que 159.203 miles de euros son por captación de operaciones y 171.626 miles de euros son por servicios de cobros y pagos). Ello es debido

básicamente a que en los negocios de las sociedades incorporadas de Alemania se perciben más comisiones tanto por captación de operaciones, donde destacan las comisiones cobradas por seguros, como por servicios de cobros y pagos. Las comisiones pagadas se incrementan también claramente debido a la incorporación de las sociedades mencionadas, pero no en la misma proporción que las cobradas, pasando de 73.486 miles de euros en 2002 a 250.362 miles de euros en 2003 (de los que 159.930 miles de euros se corresponden con captación de operaciones).

Destacar también el incremento en el epígrafe Resultados de Operaciones Financieras (de 13.501 miles de euros en negativo a 41.574 miles de euros en positivo) debido a tres partidas: 14.363 miles de euros por la liberación del fondo constituido por la sociedad del Grupo Hispamer Servicios Financieros al amparo de la operación de titulización de activos que realizó el ejercicio anterior (fondo que decidió dotar la sociedad por el mismo importe que el del fondo de reserva de la titulización, para el mantenimiento del nivel de cobertura máximo en dicha sociedad); 10.541 miles de euros de comisiones percibidas por créditos titulizados; y 16.516 miles de euros por resultados de operaciones de futuro. La reducción del epígrafe Otros Productos de Explotación, que básicamente incluye ingresos por activos arrendados en renting, se corresponde con la venta de la actividad de renting sobre vehículos de la sociedad Bansafina, que consolida por el método de consolidación global, a la sociedad HBF Auto-Renting, que consolida por el procedimiento de puesta en equivalencia.

El margen ordinario se ha situado en el ejercicio 2003 en 1.008.610 miles de euros frente a 227.785 miles de euros del ejercicio anterior.

Comisiones y Otros Ingresos					
(En miles de euros)	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% de Variación	
				2003/2002	2002/2001
+/- Comisiones Percibidas y Pagadas	101.541	-22.731	-18.625	-546,71%	22,05%
+ Resultados Operaciones Financieras	41.574	-13.501	-787	-407,93%	1615,50%
+ Otros Productos de Explotación	2.648	18.128	145.000	-85,39%	-87,50%
COMISIONES Y OTROS INGRESOS	145.763	-18.104	125.588	-905,14%	-114,42%
% Comisiones y Otros Ingresos/A.T.M.	0,79%	-0,28%	2,11%	--	--

A.T.M. = Activos Totales Medios

IV.2.6. Gastos de Explotación.

Los Gastos de Explotación se han situado en el ejercicio 2003 en 411.183 miles de euros frente a los 111.483 miles de euros del ejercicio anterior, con un incremento del 268,83%. Como queda recogido en otros apartados, la comparativa de los ingresos y gastos del ejercicio 2003 con respecto a los de los ejercicios precedentes se ve fuertemente afectada por la incorporación de las sociedades del subgrupo internacional a la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2003. Ello ha provocado que el porcentaje sobre activos totales medios pase del 1,70% en 2002 al 2,22% en 2003 (los gastos de explotación son mayores en proporción en las sociedades en Alemania que en las de España), mientras que el ratio de eficiencia se reduce desde el 45,33% al 40,66% (debido básicamente al mayor incremento proporcionalmente experimentado en las comisiones percibidas por el subgrupo internacional que en los gastos de explotación). Incluyendo en el margen los ingresos netos de amortizaciones del producto renting, el ratio de eficiencia se alcanzó el 37,80% en el ejercicio 2003, que es el dato que figura en el Informe de Gestión del ejercicio 2003.

Gastos de Explotación

(En miles de euros)	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% de Variación	
				2003/2002	2002/2001
- Gastos de Personal	196.012	44.204	46.663	343,43%	-5,27%
- Amortizaciones del Inmovilizado	27.897	16.669	120.900	67,36%	-86,21%
- Otros Gastos de Explotación	187.274	50.610	54.722	270,03%	-7,51%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	411.183	111.483	222.285	268,83%	-49,85%
% Gastos de Explotación/A.T.M.	2,22%	1,70%	3,73%	--	--
Ratio de Eficiencia (%)	40,66%	45,33%	63,92%	--	--
Nº Medio de Empleados	3.971	1.038	1.013	256,17%	2,47%
Coste medio por Persona	49,4	42,6	46,1	24,41%	-7,59%
% Gastos Personal/Gastos Explotación	47,67%	39,65%	20,99%	--	--
Nº Medio de Oficinas	181	99	100	83,84%	-1,00%
Empleados por Oficina	21,94	10,48	10,13	93,80%	3,46%

Ratio de Eficiencia = (Gastos de Explotación x 100) / (Margen de Intermediación + Comisiones y Otros Ingresos)

IV.2.7. Saneamientos, Provisiones y Otros Resultados.

El saldo total de Saneamientos, Provisiones y Otros Resultados se sitúa al cierre de 2003 en 271.997 miles de euros, lo que representa un incremento del 779,85% con respecto al año anterior.

Destaca el importante aumento en las Amortizaciones del Fondo de Comercio de Consolidación (de 48 mil euros a 64.011 miles de euros), como consecuencia de la primera amortización periódica del fondo generado por la adquisición en diciembre de 2002 de la totalidad de las acciones de CC Holding GmbH y de las sociedades dependientes que formaban junto con ésta el subgrupo CC Holding.

Los incrementos sufridos en beneficios extraordinarios y pérdidas extraordinarias son consecuencia, como queda recogido a lo largo del presente Folleto, de la incorporación por primera vez en 2003 a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de las sociedades del subgrupo internacional, con un tamaño superior al del grupo en España, dificultando la comparativa con los ejercicios anteriores. Las amortizaciones y provisiones para insolvencia aumentaron desde 40.782 miles de euros en 2002 hasta 240.934 miles de euros en 2003, debido a la mencionada incorporación del grupo internacional a la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2003.

Saneamientos, Provisiones y Otros Resultados

(En miles de euros)	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% de Variación	
				2003/2002	2002/2001
+/- Resultados Socied. puestas en equivalencia	13.757	9.492	-541	44,93%	-1854,53%
- Amortizaciones Fondo de Comercio	64.011	48	318	133256,25%	-84,91%
+/- Resultados Operaciones Grupo	6.065	0	0	-	-
+ Beneficios Extraordinarios	51.299	7.588	15.571	576,05%	-51,27%
- Pérdidas Extraordinarias	36.794	7.129	11.810	416,12%	-39,64%
- Saneamiento Inmovilizado Financiero	1.379	35	0	3840,00%	-
- Amortización y Provisión Insolvencia	240.934	40.782	45.779	490,79%	-10,92%
TOTAL Saneamiento, Prov. y Otros Rdos.	-271.997	-30.914	-42.877	779,85%	-27,90%
% Total Saneamiento, Prov. y O.R./A.T.M.	-1,47%	-0,47%	-0,72%	--	--

A.T.M. = Activos Totales Medios

IV.2.8. Resultados y Recursos Generados.

Los Resultados y Recursos Generados por el Grupo durante los tres últimos ejercicios se recogen en el cuadro siguiente. Durante el año 2003, el resultado antes de impuestos y el resultado neto han alcanzado las cifras de 328.078 miles de euros y 202.560 miles de euros, respectivamente, con unas tasas de crecimiento del 216,93% y 127,70% respecto al año anterior.

Los ratios de resultados sobre activos totales medios (ROA) y sobre recursos propios medios (ROE) se han reducido en el ejercicio 2003 hasta situarse en 1,09% y 37,44%, respectivamente. En el Informe de Gestión figura como ROE del ejercicio 2003 el 35,97%, porque se calcula excluyendo de los recursos propios los minoritarios.

Sin embargo, tanto el resultado del Grupo por acción como el valor neto contable por acción han experimentado una clara mejoría en el ejercicio 2003, situándose en 3,37 y 29,02 euros por acción, respectivamente, en comparación con las cifras del ejercicio anterior (1,54 y 25,85 euros por acción, respectivamente) .

En relación con el epígrafe de impuesto sobre sociedades, la información acerca del mismo se encuentra de forma detallada en el apartado IV.8 del presente Folleto sobre situación fiscal.

Resultados y Recursos Generados					
(En miles de euros)	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% de Variación	
				2003/2002	2002/2001
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	328.078	103.516	82.585	216,93%	25,34%
- Impuesto sobre Sociedades	125.518	14.558	10.800	762,19%	34,80%
RESULTADO DEL EJERCICIO	202.560	88.958	71.785	127,70%	23,92%
+ / - Resultado atribuido a la Minoría	7.956	169	180	4607,69%	-6,11%
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	194.604	88.789	71.605	119,18%	24,00%
RECURSOS GENERADOS OPERACIONES	534.857	164.762	237.109	224,62%	-30,51%
% Resultado Ejercicio / A.T.M. (ROA)	1,09%	1,36%	1,20%	--	--
% Resultado Ejercicio / R.P.M. (ROE)	37,44%	40,18%	32,70%	--	--
% Recursos Generados / A.T.M.	2,89%	2,51%	3,98%	--	--
Resultado Grupo por Acción (euros)	3,37	1,54	2,89	119,18%	-46,87%
Valor Neto Contable por Acción (euros)	29,02	25,85	9,07	12,30%	185,08%
Número de Acciones	57.737.008	57.737.008	24.736.847	0,00%	133,40%

A.T.M. = Activos Totales Medios

R.P.M. = Recursos Propios Medios

A continuación se presenta el cuadro de Recursos Generados de las Operaciones, que comprende los resultados del ejercicio, las amortizaciones y provisiones, el saneamiento de la cartera de valores y otros saneamientos de activos, el resultado neto de la enajenación de activos permanentes y otros recursos y empleos. El total de recursos generados en el ejercicio 2003 se ha situado en 534.857 miles de euros frente a 164.762 miles de euros, lo que ha supuesto un incremento del 224,62%.

Recursos Generados de las Operaciones

(En miles de euros)	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% de Variación	
				2003/2002	2002/2001
Resultados del ejercicio	202.560	88.958	71.785	127,70%	23,92%
Amortizaciones	94.770	17.783	120.900	432,92%	-85,29%
Provisiones por depreciación de activos	252.074	60.282	53.724	318,16%	12,21%
Saneamiento inmovilizado financiero	1.379	35	-4.979	3840,00%	-100,70%
Resultado enajenación de participaciones	0	0	-2.188	-	-100,00%
Otros recursos y empleos	-15.926	-2.296	-2.133	593,64%	7,64%
TOTAL RECURSOS GENERADOS	534.857	164.762	237.109	224,62%	-30,51%

IV.3. GESTIÓN DEL BALANCE

IV.3.1 Balance del Grupo Consolidado.

A continuación se presentan los Balances de Situación del Grupo Consolidado Santander Consumer Finance de los tres últimos ejercicios.

Como queda reseñado en otros apartados, a finales del ejercicio 2002 se incorporaron al Grupo una serie de entidades financieras especializadas en banca al consumo que conformaban el subgrupo CC Holding, cuyos activos totales superaban los 9.000 millones de euros. Asimismo, e igualmente señalado, a finales de 2003 se incorpora al Grupo la entidad española Patagon Bank, cuyos activos totales se acercaban a los 3.000 millones de euros.

Para más detalle, en el capítulo IV.1, figura el balance del Grupo consolidado al cierre de 2003, separando los negocios en España de los del Extranjero.

ACTIVO (En miles de euros)	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% de Variación	
				2003/2002	2002/2001
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	240.523	125.734	24.371	91,30%	415,92%
Deudas del Estado	0	0	0	-	-
Entidades de Crédito	1.713.156	1.965.893	246.433	-12,86%	697,74%
Créditos sobre Clientes	16.549.386	12.906.338	5.307.640	28,23%	143,17%
Cartera de Valores	136.188	146.917	60.074	-7,30%	144,56%
Activos Materiales e Inmateriales	1.058.612	1.106.579	473.862	-4,33%	133,52%
Acciones de la entidad dominante	0	0	0	-	-
Otros Activos	641.899	399.005	242.424	60,87%	64,59%
TOTAL ACTIVO	20.339.764	16.650.466	6.354.804	22,16%	162,01%

PASIVO (En miles de euros)	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% de Variación	
				2003/2002	2002/2001
Entidades de Crédito	4.494.044	8.262.167	3.903.796	-45,61%	111,64%
Débitos a Clientes	9.427.532	3.930.632	113.669	139,85%	3357,96%
Débitos representados por Valores Neg.	2.991.064	1.244.978	1.696.711	140,25%	-26,62%
Otros Pasivos	1.201.464	1.290.534	266.806	-6,90%	383,70%
Provisiones para Riesgos y Cargas	197.596	204.348	92.304	-3,30%	121,39%
Beneficios consolidados del ejercicio	202.560	88.958	71.785	127,70%	23,92%
Pasivos Subordinados	312.027	191.589	0	62,86%	-
Intereses Minoritarios	21.348	30.207	1.893	-29,33%	1495,72%
Capital Suscrito	173.211	173.211	74.211	0,00%	133,40%
Reservas	1.318.918	1.233.842	133.629	6,90%	823,33%
TOTAL PASIVO	20.339.764	16.650.466	6.354.804	22,16%	162,01%

El balance del ejercicio 2003 alcanza la cifra de 20.339.764 miles de euros, con un crecimiento con respecto al ejercicio anterior del 22,16%.

La inversión crediticia representa el 81,36% sobre el total de activos, con una cifra neta de 16.549.386 miles de euros, y un crecimiento del 28,23%.

Por el lado del pasivo, cabe destacar el importante incremento en débitos a clientes del 139,85% hasta situarse en 9.427.532 miles de euros, proviniendo 2.637.035 miles de euros de la incorporación de Patagon Bank al Grupo y el resto, es básicamente crecimiento en Alemania, en parte debido a la fusión de Santander Direkt Bank con CC Bank. La caída del epígrafe de entidades de crédito y el aumento del de emisión de valores negociables responde a una redistribución de las fuentes de financiación por motivo de precio.

A los préstamos subordinados, que en el ejercicio 2002 correspondían exclusivamente a las sociedades en el extranjero, se han incorporado préstamos subordinados directamente otorgados al Banco por importe de 153.600 miles de euros.

IV.3.2. Tesorería y Entidades de Crédito.

La evolución de los saldos de las Cuentas de Tesorería al cierre de los tres últimos ejercicios se recoge en el cuadro siguiente. Los saldos en el Banco de España y en otros Bancos Centrales se corresponden con el mantenimiento de los activos necesarios para la cobertura del coeficiente de reservas mínimas del Banco Central Europeo, que actualmente se sitúa en el 2% de los pasivos computables, por parte de las sociedades del Grupo obligadas individualmente a ello. El incremento en estas partidas se deriva del crecimiento del epígrafe de Débitos a Clientes del pasivo del balance.

Caja y Depósitos en Bancos Centrales					
(En miles de euros)	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% de Variación	
				2003/2002	2002/2001
Caja	28.597	23.193	48	23,30%	48218,75%
Banco de España	76.153	4.037	24.323	1786,38%	-83,40%
Otros Bancos Centrales	135.773	98.504	0	37,84%	-
TOTAL CAJA Y DEPÓSITOS B.C.	240.523	125.734	24.371	91,30%	415,92%
% sobre Activos Totales	1,18%	0,76%	0,38%	56,60%	96,90%

La estructura de financiación del Grupo ha cambiado con respecto al ejercicio anterior, como queda comentado en otros apartados, debido a la incorporación de dos entidades claramente receptoras de fondos del público: Patagon Bank y Santander Direkt Bank. Por ello se ha reducido claramente la posición receptora de fondos que, respecto al sector de Entidades de Crédito, se tenía en otros ejercicios.

El siguiente cuadro muestra la evolución de las posiciones con Entidades de Crédito, tanto activas como pasivas, mantenidas por el Grupo:

Posición Neta Entidades de Crédito

(En miles de euros)	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% de Variación	
				2003/2002	2002/2001
Posición Neta en Euros	-2.621.949	-6.203.630	-3.657.363	-57,74%	69,62%
+ Entidades de Crédito Posición Activa	1.695.769	1.959.522	246.433	-13,46%	695,15%
(-) Entidades de Crédito Posición Pasiva	4.317.718	8.163.152	3.903.796	-47,11%	109,11%
Posición Neta en Moneda Extranjera	-158.939	-92.644	0	71,56%	-
+ Entidades de Crédito Posición Activa	17.387	6.371	0	172,91%	-
(-) Entidades de Crédito Posición Pasiva	176.326	99.015	0	78,08%	-
POSICIÓN NETA ENTID. CRÉDITO	-2.780.888	-6.296.274	-3.657.363	-55,83%	72,15%

Por el lado del pasivo, la posición total del epígrafe de entidades de crédito ha pasado de 8.262.167 miles de euros en 2002 a 4.494.044 miles de euros en 2003. La cifra de préstamos y créditos con entidades de crédito del Grupo Santander es de 531.995 miles de euros, obtenidos a tipos de mercado más un margen de 12,5 puntos básicos.

El coste financiero medio anual de los préstamos y créditos obtenidos de entidades financieras en el ejercicio 2003 ha sido del 3,48% para las sociedades españolas del Grupo y del 4,41% para las sociedades extranjeras del mismo.

Al 31 de diciembre de 2003, el Grupo disponía de líneas de crédito pendientes de utilizar por importe de 1.469.611 miles de euros.

Con respecto al activo, el tipo de interés medio anual obtenido en el ejercicio 2003 de los préstamos y créditos concedidos por las sociedades españolas y extranjeras del Grupo a entidades financieras ha sido del 2,87% y del 3%, respectivamente. Del total de la posición de activo de 1.713.156 miles de euros, el 80,53% corresponde a préstamos que el Banco tiene dados a sociedades de su Grupo en España que no consolidan por integración global (UCI, EFC y Transolver, EFC). Dichos préstamos devengan tipos de interés de mercado, con un margen de 12,5 puntos básicos, a favor del Banco.

IV.3.3. Inversión Crediticia.

La Inversión Crediticia Bruta ascendió al cierre del ejercicio 2003 a 17.093.489 miles de euros, con un crecimiento interanual del 27,20%. La inversión crediticia neta se situó en 16.549.386 miles de euros, lo que representa el 81,36% del volumen total del activo.

A continuación se recogen los cuadros de inversión crediticia clasificada por clientes, por garantías, por sectores y por área geográfica.

Los activos dudosos se han situado el cierre del ejercicio 2003 en 364.897 miles de euros, lo que supone un ratio de morosidad sobre inversión crediticia del 2,13%. Por su parte, los negocios en España y Portugal presentan un ratio del 1,47%. La cobertura de deudores morosos fue del 149,11% al cierre del ejercicio 2003.

Al 31 de diciembre de 2003 existían créditos titulizados por el Grupo, considerados como cesiones firmes a término conforme a la normativa del Banco de España, que se presentan en cuentas de orden, por un importe de 3.142.885 miles de euros.

Inversión Crediticia por Clientes

(En miles de euros)	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% de Variación	
				2003/2002	2002/2001
+ Crédito al Sector Público	3.311	2.564	2.729	29,13%	-6,05%
+ Crédito a Empresas del Grupo y Asoc.	107.000	78.470	6.000	36,36%	1207,83%
+ Crédito a Otros Sectores Residentes	6.066.076	5.031.934	5.335.951	20,55%	-5,70%
+ Crédito al Sector no Residente	10.917.102	8.325.552	73.846	31,13%	11174,21%
INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA	17.093.489	13.438.520	5.418.526	27,20%	148,01%
En euros	16.813.820	13.266.732	5.418.526	26,74%	144,84%
En moneda extranjera	279.669	171.788	0	62,80%	-
(-) Fondo de Provisión Insolvencias	544.103	532.182	110.886	2,24%	379,94%
INVERSIÓN CREDITICIA NETA	16.549.386	12.906.338	5.307.640	28,23%	143,17%

Inversión Crediticia por Líneas de Negocio

(En miles de euros)	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% de Variación	
				2003/2002	2002/2001
Automoción	10.914.723	8.401.242	2.996.163	29,92%	180,40%
Consumo	3.579.961	2.754.463	721.839	29,97%	281,59%
Empresas (1)	485.776	461.660	509.533	5,22%	-9,40%
Hipotecario	1.417.008	1.114.747	981.913	27,11%	13,53%
Resto	151.917	174.226	98.192	-12,80%	77,43%
INVERSIÓN CREDITICIA NETA	16.549.386	12.906.338	5.307.640	28,23%	143,17%

(1) Incluye leasing inmobiliario

Inversión Crediticia por Garantías

(En miles de euros)	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% de Variación	
				2003/2002	2002/2001
+ Créditos Garantizados Sector Público	3.311	2.564	2.729	29,13%	-6,05%
+ Créditos con Garantía Real	1.419.598	1.216.848	1.009.107	16,66%	20,59%
+ Créditos con Otras Garantías	0	0	0	-	-
Total Créditos con Garantía	1.422.909	1.219.412	1.011.836	16,69%	20,51%
% sobre Inversión Crediticia Neta	8,60%	9,45%	19,06%	-9,00%	-50,44%
+ Créditos sin Garantía Especifica	15.126.477	11.686.926	4.295.804	29,43%	172,05%
% sobre Inversión Crediticia Neta	91,40%	90,55%	80,94%	0,94%	11,88%
INVERSIÓN CREDITICIA NETA	16.549.386	12.906.338	5.307.640	28,23%	143,17%

Inversión Crediticia por Sectores

(En miles de euros)	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% de Variación	
				2003/2002	2002/2001
Agricultura, Ganadería y Pesca	26.392	35.726	19.460	-26,13%	83,59%
Energía y Agua	19.450	24.102	14.812	-19,30%	62,72%
Otros Sectores Industriales	1.102.831	1.203.750	793.673	-8,38%	51,67%
Construcción y Promoción Inmob.	497.674	570.280	455.567	-12,73%	25,18%
Comercio, Transporte y Otros Servicios	1.126.617	1.156.314	750.401	-2,57%	54,09%
Seguros y Otras Instituc. Financieras	41.957	45.320	29.840	-7,42%	51,88%
Administraciones Públicas	3.311	2.564	2.729	29,13%	-6,05%
Crédito a Personas Físicas	13.731.154	9.868.282	3.241.158	39,14%	204,47%
Arrendamiento Financiero	0	0	0	-	-
Otros	0	0	0	-	-
INVERSIÓN CREDITICIA NETA	16.549.386	12.906.338	5.307.640	28,23%	143,17%

Inversión Crediticia por Areas Geográficas

(En miles de euros)	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% de Variación	
				2003/2002	2002/2001
Unión Europea	10.637.433	8.167.414	73.846	30,24%	10960,06%
EE.UU.	0	0	0	-	-
Japón	0	0	0	-	-
Otros Países OCDE	279.669	158.138	0	76,85%	-
Iberoamérica	0	0	0	-	-
Resto del Mundo	0	0	0	-	-
TOTAL INV.CRDIT. NO RESIDENT.	10.917.102	8.325.552	73.846	31,13%	11174,21%

A continuación se presenta el cuadro de Compromisos de Firmas en el que se recogen los principales compromisos y contingencias contraídos por el Grupo en el curso normal de sus operaciones.

El epígrafe avales y otras cauciones prestadas corresponde principalmente a avales concedidos a Banco Santander Central Hispano, en su mayoría por compromisos con la Hacienda Pública.

El disponible por terceros supone al cierre del ejercicio 2003 un importe de 7.703.676 miles de euros, de los que la mayoría corresponden a disponible de tarjetas de crédito.

Compromisos de Firma

(En miles de euros)	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% de Variación	
				2003/2002	2002/2001
Avales y Otras Cauciones Prestadas	609.696	600.134	538.543	1,59%	11,44%
Créditos Documentarios	0	0	0	-	-
Disponibles por Terceros	7.703.676	6.600.882	4.109.886	16,71%	60,61%
TOTAL COMPROMISOS DE FIRMA	8.313.372	7.201.016	4.648.429	15,45%	54,91%

IV.3.4. Cartera de Valores (incluido Deuda Pública).

El total de la Cartera de Valores del Grupo asciende al cierre del año 2003 a 136.188 miles de euros, lo que representa una disminución del 7,30% con respecto al año anterior. A continuación se presenta un cuadro con su composición.

Los valores de Renta Fija se corresponden en su mayoría con los saldos del grupo internacional. El detalle de Fondos Públicos (22.522 miles de euros) se corresponde con valores emitidos por el sector público no residente suscritos por la sociedad CC Bank AG.

El detalle del saldo del epígrafe de Participaciones en Empresas Asociadas, 64.156 miles de euros descontado el fondo de fluctuación de valores, se corresponde con los negocios en España, y se recoge en un cuadro al final del capítulo III del presente Folleto. El saldo del epígrafe Otras Participaciones corresponde principalmente a cartera propiedad de la sociedad CC Bank AG.

Cartera de Valores

(En miles de euros)	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% de Variación	
				2003/2002	2002/2001
+ Certificados de Banco de España	0	0	0	-	-
+ Cartera de Renta Fija	0	0	0	-	-
* De Inversión	0	0	0	-	-
* De Negociación	0	0	0	-	-
(-) Fondo Fluctuación de Valores	0	0	0	-	-
1. DEUDAS DEL ESTADO	0	0	0	-	-
+ Fondos Públicos	22.522	22.987	0	-2,02%	-
+ Bonos, Obligaciones y Pagarés Empr.	37.745	43.104	12	-12,43%	359100,00%
+ Otros Valores de Renta Fija	3.856	7.237	12	-46,72%	60208,33%
(-) Fondo Fluctuación de Valores	0	0	0	-	-
2. OBLG. Y OTROS VALORES R.F.	64.123	73.328	24	-12,55%	305433,33%
* Cotizados	64.113	9	12	712266,67%	-25,00%
* No Cotizados	10	73.319	12	-99,99%	610891,67%
+ Particip. Empresas Grupo No Consol	7.644	6.053	722	26,28%	738,37%
+ Participación Empresas Asociadas	64.252	67.486	54.850	-4,79%	23,04%
+ Otras Participaciones	270	270	5.702	0,00%	-95,26%
(-) Fondo Fluctuación de Valores	101	220	1.224	-54,09%	-82,03%
3. ACCIONES y otros TÍTULOS R.V.	72.065	73.589	60.050	-2,07%	22,55%
* Cotizados	0	0	2.845	-	-100,00%
* No Cotizados	72.065	73.589	57.205	-2,07%	28,64%
4. TOTAL CARTERA DE VALORES	136.188	146.917	60.074	-7,30%	144,56%

IV.3.5. Recursos Ajenos.

En el cuadro siguiente se refleja la clasificación de los Recursos Ajenos del Grupo Santander Consumer Finance y su evolución de los tres últimos ejercicios.

Recursos Ajenos por Clientes y Monedas

(En miles de euros)	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% de Variación	
				2003/2002	2002/2001
Recursos de Administraciones Públicas	793	5.202	0	-84,76%	-
Recursos de Otros Sectores Residentes	2.788.823	148.363	113.669	1779,73%	30,52%
- Cuentas Corrientes	2.788.823	113.559	88.589	2122,20%	28,19%
- Cuentas de Ahorro	2.523.505	718	1.064	6135,24%	-32,52%
- Depósitos a Plazo	44.769	29.355	18.902	633,97%	55,30%
- Cesión Temporal de Activos	215.457	0	0	-	-
- Otras Cuentas	0	4.731	5.114	7,63%	-7,49%
Recursos de No Residentes	6.637.916	3.777.067	0	75,74%	-
1. TOTAL RECURSOS CLIENTES	9.427.532	3.930.632	113.669	139,85%	3357,96%
Débitos Representados Valores Negoc.	2.991.064	1.244.978	1.696.711	140,25%	-26,62%
Pasivos Subordinados	312.027	191.589	0	62,86%	-
2. TOTAL RECURSOS AJENOS	12.730.623	5.367.199	1.810.380	137,19%	196,47%
- En euros	12.728.310	5.367.199	1.810.380	137,15%	196,47%
- En moneda extranjera	2.313	0	0	-	-
Otros Recursos Gestionados	0	0	0	-	-
3. TOTAL REC. AJENOS GESTIONADOS	12.730.623	5.367.199	1.810.380	137,19%	196,47%

El total de recursos ajenos ascendió al cierre de 2003 a 12.730.623 miles de euros, lo que supone un incremento del 137,19% con respecto al año anterior. El incremento en Recursos de Clientes se debe principalmente, como queda recogido en otros apartados, a la incorporación al Grupo de

dos sociedades cuyo negocio principal es la obtención de recursos del público: Patagon Bank en España, como sociedad dependiente (su saldo de débitos a clientes al cierre del ejercicio 2003 es de 2.637.035 miles de euros), y Santander Direkt Bank en Alemania, por fusión con CC-Bank AG (que se incorpora a la línea de Recursos de no residentes).

A continuación se recoge la clasificación de los débitos a clientes por plazo de vencimiento.

Débitos a Clientes por plazos					
(En miles de euros)	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% de Variación	
				2003/2002	2002/2001
A la vista	5.218.944	2.017.980	89.653	158,62%	2150,88%
Hasta 3 meses	2.692.599	670.971	6.046	301,30%	10997,77%
Entre 3 meses y 1 año	418.944	436.945	4.832	-4,12%	8942,74%
Entre 1 año y 5 años	1.022.419	763.796	13.138	33,86%	5713,64%
Más de 5 años	74.626	40.940	0	82,28%	-
TOTAL	9.427.532	3.930.632	113.669	139,85%	3357,96%

El detalle de los Débitos Representados por Valores Negociables se recoge en el cuadro siguiente. El importe de pagarés admitidos a negociación en el Mercado AIAF de Renta Fija es de 2.275.291 miles de euros, y se corresponde íntegramente con emisiones realizadas por el Banco. Del total del importe de bonos y obligaciones en circulación, 484.500 miles de euros se corresponden con emisiones de la sociedad Finconsumo Banca y 148.512 miles de euros con CC Bank AG.

Débitos representados por Valores Negociables					
(En miles de euros)	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% de Variación	
				2003/2002	2002/2001
Títulos Hipotecarios	0	0	0	-	-
Bonos y Obligaciones en Circulación	633.012	256.084	0	147,19%	-
- Convertibles	0	0	0	-	-
- No convertibles	633.012	256.084	0	147,19%	-
Pagarés y Otros Valores	2.358.052	988.894	1.696.711	138,45%	-41,72%
TOTAL DÉBITOS VALORES NEGOC	2.991.064	1.244.978	1.696.711	140,25%	-26,62%
- En euros	2.991.064	1.244.978	1.696.711	140,25%	-26,62%
- En moneda extranjera	0	0	0	-	-

A continuación se recoge el detalle de Pasivos Subordinados del Grupo. El incremento del ejercicio 2003 con respecto al ejercicio anterior se corresponde básicamente con un préstamo subordinado que el Banco recibió en dicho ejercicio de su entidad matriz Banco Santander Central Hispano por importe de 153.600 miles de euros.

Pasivos Subordinados					
(En miles de euros)	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% de Variación	
				2003/2002	2002/2001
Emitidos por la Entidad Dominante	0	0	0	-	-
Emitidos por Entidades del Grupo	312.027	191.589	0	62,86%	-
TOTAL PASIVOS SUBORDINADOS	312.027	191.589	0	62,86%	-
- En euros	312.027	191.589	0	62,86%	-
- En moneda extranjera	0	0	0	-	-

El siguiente cuadro muestra el detalle y la evolución de los tres últimos ejercicios de Otros Recursos Gestionados por el Grupo, que continúa siendo por un total de saldo cero. Algunas entidades del Grupo intermedian en la colocación de fondos de inversión y de pensiones pero no los gestionan.

Otros Recursos Gestionados por el Grupo					
(En miles de euros)	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% de Variación	
				2003/2002	2002/2001
Fondos de Inversión	0	0	0	-	-
Gestión de Patrimonios	0	0	0	-	-
Planes de Pensiones	0	0	0	-	-
Otros Recursos Gestionados	0	0	0	-	-
TOTAL	0	0	0	-	-

IV.3.6. Recursos Propios.

El cuadro adjunto muestra la evolución de los Fondos Propios del Grupo:

Patrimonio Neto Contable del Grupo			
(En miles de euros)	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
Capital suscrito	173.211	173.211	74.211
Reservas:	1.307.984	1.230.299	132.553
- Prima de Emisión	1.139.990	1.139.990	45.498
- Reservas (Legal, Acciones Propias, Libre Disposición, etc.)	137.813	66.877	70.678
- Reservas de Revaporización	0	0	0
- Reservas en Sociedades Consolidadas	41.115	26.975	17.453
- Pérdidas en Sociedades Consolidadas	(10.934)	(3.543)	(1.076)
Mas:			
- Resultado del Ejercicio Atribuido al Grupo	194.604	88.789	71.605
Menos:			
- Dividendo Activo a Cuenta	0	0	54.091
- Acciones Propias	0	0	0
PATRIMONIO NETO CONTABLE	1.675.799	1.492.299	224.278
Menos – Dividendo Complementario	0	0	10.118
PATRIMONIO NETO DESPUÉS APLICACIÓN RESULTADOS	1.675.799	1.492.299	214.160

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 Central Hispano, 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 Central Hispano. Al 31 de diciembre de 2003, el Grupo Santander Consumer Finance, en su conjunto, cumplía los requisitos mínimos establecidos en dicha Circular.

A continuación se presentan el coeficiente de solvencia y el BIS ratio de Santander Consumer Finance, S.A., como entidad individualmente considerada, y no en referencia al grupo consolidado. La línea otras deducciones de recursos propios corresponde a la participación directa del emisor en sociedades sujetas a la supervisión del Banco de España pero que no consolidan con él en integración global (Transolver, U.C.I. y Accordfin).

Coeficiente Solvencia Individual Normativa Banco España			
Santander Consumer Finance, S.A. (En miles de euros)	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
1. Riesgos de Crédito y Contraparte	4.303.725	3.361.957	1.732.650
2. Coeficiente de Solvencia Exigido (en %)	4,00%	4,00%	4,00%
3. REQUERIMIENTO DE RECUR. PROPIOS MÍNIMOS	172.149	134.478	69.306
4. Recursos Propios Básicos	1.544.768	1.449.521	188.088
(+) Capital social y recursos asimilados	173.211	173.211	74.211
(+) Reservas efectivas y expresas en Soc. consolidables	1.371.752	1.276.376	114.024
(+) Intereses minoritarios	0	0	0
(+) Fondos afectos al conjunto de riesgos de la entidad	0	0	0
(-) Activos Inmateriales, Acc. Propias y Otras Deducciones	195	66	147
5. Recursos Propios de Segunda Categoría	153.600	0	0
(+) Reservas de revalorización de activos	0	0	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	153.600	0	0
(-) Deducciones	0	0	0
6. Limitaciones a los Recursos Propios de 2ª Categoría	0	0	0
7. Otras Deducciones de Recursos Propios	45.625	44.085	44.155
8. TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	1.652.743	1.405.436	143.933
Coeficiente de Solvencia de la Entidad (%)	38,40%	41,80%	8,31%
9. SUPERÁVIT/(DÉFICIT) RECURSOS PROPIOS (8-3)	1.480.594	1.270.958	74.627
% de Superávit/(Déficit) Rec. Propios Mínimos (9/3 en %)	860,07%	945,10%	107,68%

En el BIS Ratio, para el cálculo del Capital Tier II se incluyen las provisiones genéricas y las deducciones de recursos propios.

BIS Ratio Individual

Santander Consumer Finance, S.A. (En miles de euros)	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
1. TOTAL ACTIVOS CON RIESGO PONDERADO	4.303.725	3.361.957	1.732.650
Capital Tier I	1.544.768	1.449.521	188.088
Capital Tier II	123.159	(33.228)	(35.243)
2. TOTAL RECURSOS PROPIOS = (Tier I + Tier II)	1.667.927	1.416.293	152.845
Coefficiente Recursos Propios (2/1 en %)	38,76%	42,13%	8,82%
RECURSOS PROPIOS MINIMOS 9,00%	387.335	302.576	155.939
3. SUPERÁVIT / (DÉFICIT) DE RECURSOS PROPIOS	1.280.592	1.113.717	(3.094)

BIS Ratio: Coeficiente de solvencia aplicando criterios del Banco de Pagos Internacionales (BIS)

Capital Tier I: Comprende el capital social, las reservas (menos las de revalorización), la parte de los beneficios a aplicar a reservas, los intereses minoritarios, deducidas las acciones propias y los activos intangibles.

Capital Tier II: Comprende las reservas de revalorización, las provisiones genéricas, los pasivos subordinados y las deducciones de recursos propios.

IV.4 GESTIÓN DEL RIESGO

IV.4.1. Riesgo de Interés.

Dentro de la gestión global del riesgo, el riesgo de tipo de interés tiene un peso muy importante en el Grupo Santander Consumer Finance. Una política de captación de fondos que minimice el impacto en el margen financiero ante variaciones de los tipos de interés es fundamental ante la volatilidad de los mismos y la variedad de operaciones de activo. Para avanzar en la gestión del riesgo global, y siguiendo las recomendaciones de las Autoridades Monetarias, el Grupo posee los sistemas adecuados para realizar los análisis, proyecciones y simulaciones de distintas estrategias de plazos y tipos de interés en los Activos y Pasivos. Se utilizan métodos de gestión y simulación para medir, controlar y vigilar dichos riesgos. Se gestionan y analizan las masas sensibles al riesgo de tipo de interés y de liquidez de las distintas sociedades que integran el Grupo. Estos riesgos vienen determinados por los desfases temporales de los vencimientos y revisiones de tipos de las posiciones de activo y pasivo. Se informa al Comité de Activos y Pasivos del riesgo en margen financiero y valor patrimonial, para que se establezcan los límites y directrices de financiación y plazos de cobertura que minimicen la sensibilidad ante variaciones de tipos de interés y conseguir un margen financiero estable.

La dirección de Tesorería tiene la responsabilidad de ejecutar las estrategias definidas en el Comité de Activos y Pasivos con el fin de cumplir los objetivos propuestos.

Las técnicas empleadas en la información mensual son:

- Gap estático y dinámico (simple y acumulado) en liquidez y reprecación.
- Duración por productos y balance sensible.
- Valor de mercado.
- Simulación en margen financiero, combinando distintas curvas y alternativas en la captación de recursos en plazo.
- Situación de stress.

El cuadro siguiente muestra las relaciones entre activos y pasivos sensibles al riesgo de interés:

Activos Sensibles al Riesgo de Interés

(En miles de euros)	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	TOTAL
Mercado Monetario (1)	268.746	718.938	637.129	63.771	24.572	1.713.156
Mercado Crediticio (2)	361.933	2.097.458	3.993.777	8.727.165	1.913.156	17.093.489
Mercado de Valores (3)	0	10.226	7.526	43.031	3.340	64.123
1. TOTAL ACTIVOS SENSIBLES.	630.679	2.826.622	4.638.432	8.833.967	1.941.068	18.870.768
% sobre Total Activos Sensibles	3,34%	14,98%	24,58%	46,81%	10,29%	100,00%
% sobre Activos Totales	3,10%	13,90%	22,80%	43,43%	9,54%	92,77%

(1) Epígrafe Entidades de Crédito del Activo

(2) Epígrafe Créditos sobre Clientes (en términos brutos, sin considerar el Fondo de Insolvencias)

(3) Epígrafes Deudas del Estado y Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija

Pasivos Sensibles al Riesgo de Interés

(En miles de euros)	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	TOTAL
Mercado Monetario (4)	812.956	379.880	628.735	2.419.089	253.384	4.494.044
Mercado de Depósitos (5)	5.218.944	2.692.599	418.944	1.022.419	74.626	9.427.532
Mercado de Empréstitos (6)	813.868	644.710	1.203.771	328.715	0	2.991.064
2. TOTAL PASIVOS SENSIBLES	6.845.768	3.717.189	2.251.450	3.770.223	328.010	16.912.640
% Sobre Total Pasivos Sensibles	40,48%	21,98%	13,31%	22,29%	1,94%	100,00%
% sobre Pasivos Totales	33,66%	18,28%	11,07%	18,54%	1,61%	83,16%

(4) Epígrafe Entidades de Crédito del Pasivo

(5) Epígrafe Débitos a Clientes

(6) Epígrafe Débitos Representados por Valores Negociables

Medidas de Sensibilidad

(En miles de euros)	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	TOTAL
3. Diferencia Activo-Pasivo cada Plazo	(6.215.089)	(890.567)	2.386.982	5.063.744	1.613.058	1.958.128
% sobre Activos Totales	(30,56%)	(4,38%)	11,74%	24,90%	7,93%	9,63%
4. Diferencia Activo-Pasivo Acumulad	(6.215.089)	(7.105.656)	(4.718.674)	345.070	1.958.128	--
% sobre Activos Totales	(30,56%)	(34,93%)	(23,20%)	1,70%	9,63%	--
5. Índice de Cobertura (%)	9,21%	76,04%	206,02%	234,31%	591,77%	111,58%

Índice de Cobertura = % de Activos Sensibles dividido por Pasivos Sensible en cada plazo

La situación, al cierre de diciembre de 2003, es que el Grupo permanece abierto al riesgo de tipos de interés a corto plazo, como consecuencia de las expectativas del mercado de una bajada de tipos en la curva del euro. La estrategia dictada en el Comité de Activos y Pasivos sería la de aprovechar dichas bajadas, e iniciar el cierre de posiciones a largo plazo durante el primer semestre de 2004. A la fecha de registro del presente Folleto, el Grupo no ha comenzado a cerrar posiciones de forma significativa, pero se sigue muy de cerca la evolución de los tipos para poder actuar con la mayor celeridad posible.

IV.4.2. Riesgo Crediticio.

Con relación al riesgo crediticio, el Grupo ha realizado un importante esfuerzo durante los últimos años en la revisión de los procedimientos de análisis del riesgo, para mejorar la calidad de servicio y la agilidad en la resolución de operaciones, sin menoscabo de las políticas y criterios de rigurosidad.

Los riesgos dudosos y morosos del Grupo se han situado el cierre del ejercicio 2003 en 364.897 miles de euros, lo que supone un ratio de morosidad sobre inversión crediticia del 2,13%, lo que

supone una mejora sustancial con respecto al ejercicio precedente. De acuerdo con la normativa de clasificación de deudas de dudoso cobro establecida por el Banco de España, dicho saldo de activos dudosos incluye 84.682 miles de euros correspondientes al capital pendiente de vencimiento de operaciones clasificadas por las sociedades dependientes consolidadas como de dudoso cobro. Por su parte, los negocios en España y Portugal presentan un ratio del 1,47%.

Cabe destacar que, aunque el riesgo computable ha crecido sustancialmente durante 2003 (+26,84%), la cifra de deudores morosos se ha mantenido estable. Ello es debido básicamente a que durante el ejercicio 2003 se han pasado en Alemania de créditos morosos a créditos fallidos un importe cercano a los cien mil euros.

La cobertura de deudores morosos alcanzó el 149,11% al cierre del ejercicio, frente a 144,87% del ejercicio anterior. El Fondo de insolvencias registrado por el Grupo cumple lo requerido por la normativa del Banco de España.

Al 31 de diciembre de 2003 existían créditos titulizados por el Grupo, considerados como cesiones firmes a término conforme a la normativa del Banco de España, que se presentan en cuentas de orden, por un importe de 3.142.885 miles de euros.

No ha existido riesgo-país durante los tres últimos ejercicios. Los países de Europa del Este en los que el Grupo tiene inversiones no son considerados como de riesgo-país.

El cuadro siguiente muestra la cobertura del Riesgo Crediticio durante los tres últimos ejercicios, sin incluir la cobertura del riesgo-país.

Riesgo Crediticio					
(En miles de euros)	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% de Variación	
				2003/2002	2002/2001
1. Total Riesgo Computable	17.093.489	13.476.220	5.813.970	26,84%	131,79%
2. Deudores Morosos	364.897	367.352	91.745	-0,67%	300,41%
3. Cobertura Necesaria Total	495.480	454.062	110.286	9,12%	311,71%
4. Cobertura Constit. a Final Período	544.103	532.182	110.886	2,24%	379,94%
- % Índice de Morosidad (2/1)	2,13%	2,73%	1,58%	--	--
- % Cobertura Deudores Morosos (4/2)	149,11%	144,87%	120,86%	--	--
- % Cobertura Constit./Cobertura Neces.	109,81%	117,20%	100,54%	--	--

1) Incluye, además de los Deudores Morosos (2), los Riesgos Computables para la Cobertura Genérica al 1% y al 0,5%.

2) Incluye los Deudores en Mora con y sin Cobertura Obligatoria así como los Riesgos de Firma de Dudosa Recuperación.

3) Según normativa del Banco de España.

4) Provisiones para Insolvencias y Riesgos de Firma constituidos al final del periodo.

IV.4.3. Riesgo de Contraparte.

De acuerdo con la normativa del Banco de España, las operaciones de futuro se contabilizan en cuentas de orden, bien por los derechos y los compromisos futuros que puedan tener repercusión patrimonial, bien por aquellos saldos que fueran necesarios para reflejar las operaciones aunque no hubiera incidencia en el patrimonio de la entidad. Por tanto, el nocional de estos productos (valor teórico de los contratos) no expresa ni el riesgo total de crédito ni el riesgo de mercado asumido por la entidad.

Las operaciones sobre futuros financieros y otros instrumentos derivados, en vigor a 31 de diciembre de 2003, se detallan a continuación. Los futuros financieros sobre tipos de interés se situaron al cierre de 2003 en 6.035.675 miles de euros, con un crecimiento del 79,67% con respecto al ejercicio anterior. La mayoría son permutas financieras consideradas como de cobertura y realizadas por el propio Emisor y las sociedades CC Bank AG y Finconsumo Banca. Existe desde el ejercicio 2002 una operación de 850.000 miles de euros que se corresponden con una permuta financiera contratada con el fondo de titulización constituido como consecuencia de la titulización de activos realizada en España por la sociedad del Grupo Hispamer Servicios Financieros, E.F.C., S.A. en dicho ejercicio, habiéndose durante 2003 contratado una permuta financiera de igual importe y signo contrario.

Futuros, Opciones y Otras Operaciones

(En miles de euros)	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% de Variación	
				2003/2002	2002/2001
+ Futuros Financieros s/ Tipo de Interés	6.035.528	1.539.342	0	292,08%	-
+ Otras Operaciones s/ Tipo de Interés	147	1.820.000	0	-99,99%	-
1. OPERACIONES S/ TIPOS INTERÉS	6.035.675	3.359.342	0	79,67%	-
+ Compraventa de Divisas no vencidas (1)	964	0	0	-	-
+ Opciones Compradas s/Divisas	0	0	0	-	-
+ Otras Operaciones s/Tipos de Cambio	0	101.594	0	-100,00%	-
2. OPERACIONES S/ TIPO CAMBIO	964	101.594	0	-99,05%	-
TOTAL FUTUROS, OPCIONES Y OTR	6.036.639	3.460.936	0	74,42%	-

(1) Compra de Divisas a Plazo

IV.4.4. Riesgo de Tipo de Cambio.

A 31 de diciembre de 2003, la gran mayoría del balance de Santander Consumer Finance y su Grupo Consolidado está denominada en euros. Los saldos denominados en moneda extranjera, que representan el 1,64% de los activos totales consolidados y el 1,19% del total del pasivo del balance consolidado, se corresponden con saldos de los balances de las sociedades dependientes radicadas en países no pertenecientes a la Unión Monetaria (Polonia, República Checa y Hungría).

Empleos y Recursos en Moneda Extranjera

(En miles de euros)	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% de Variación	
				2003/2002	2002/2001
Entidades de Crédito	17.387	6.371	0	172,91%	-
Créditos sobre Clientes (1)	279.669	161.105	0	73,59%	-
Cartera de Valores	0	0	0	-	-
Otros Empleos en Moneda Extranjera	37.117	9.244	0	301,53%	-
EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJ.	334.173	176.720	0	89,10%	-
% sobre Activos Totales	1,64%	1,06%	0,00%	--	--
Entidades de Crédito	176.326	99.015	0	78,08%	-
Débitos a Clientes	2.313	0	0	-	-
Débitos Repres. Por Valores Negoc.	0	0	0	-	-
Pasivos Subordinados	0	0	0	-	-
Otros Recursos en Moneda Extranj.	64.382	24.440	0	163,43%	-
RECURSOS EN MONEDA EXTRANJ.	243.021	123.455	0	96,85%	-
% Sobre Pasivos Totales	1,19%	0,74%	0,00%	--	--

(1) Inversión Crediticia Neta, descontando el Fondo de insolvencias

IV.5. CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

IV.5.1. Grado de estacionalidad de los negocios.

Las cifras de inversión han estado condicionadas por la marcha de la economía en general y la del crecimiento del consumo y la inversión. Las actividades financieras, muy unidas a la evolución cíclica de la economía, no tienen una especial dependencia, al menos en lo que se refiere al emisor, de ciclos estacionales.

IV.5.2 Dependencia de patentes y marcas.

Las actividades de Santander Consumer Finance no se ven afectadas por la existencia de patentes, asistencia técnica, marcas, regulación de precios, contratos de exclusiva u otros factores que puedan determinar la situación financiera o económica del Grupo.

Santander Consumer Finance, S.A está constituido bajo la forma jurídica de Sociedad Anónima y es una Entidad de Crédito que ostenta el estatuto de Banco Privado, por lo se encuentra sujeto a la normativa especial aplicable a las Entidades Bancarias domiciliadas en España, que regula, entre otras materias, las siguientes:

- a) Coeficiente de Reservas Mínimas. Mantenimiento de un porcentaje mínimo de recursos depositados en el Banco de España, que actualmente se cifra en un 2 por ciento de los pasivos computables a tal efecto, en cumplimiento de lo dispuesto en el Reglamento BCE/2003/9 del Banco Central Europeo, de 12 de septiembre de 2003.
- b) Recursos Propios Mínimos. La Ley 13/1992 de 1 de junio, regula el nivel mínimo de recursos propios que han de mantener las entidades bancarias; dicha Ley ha sido desarrollada por el Real Decreto 1343/1992 de 6 de noviembre y por la Orden de 30 de diciembre de 1992.
- c) Fondos de Garantía de Depósitos. Cuota aportada al Fondo de Garantía de Depósitos, destinado al aseguramiento de depósitos.

IV.5.3. Política de Investigación y Desarrollo.

Desde el punto de vista tecnológico, el ejercicio 2003 refleja una continuidad en la estrategia definida durante años anteriores relativa a la introducción de tecnologías internet en todos los ámbitos de la compañía. Se han desarrollado proyectos estratégicos que mejoran la arquitectura de los sistemas y permiten abordar nuevos canales y negocios. El Grupo ha realizado un importante esfuerzo de formación y adaptación de la plantilla a las nuevas necesidades del negocio.

IV.5.4. Situación de Litigios.

Santander Consumer Finance y su Grupo no son parte de ningún litigio que, por su importancia, pueda afectar negativamente de forma sustancial a los resultados del mismo, independientemente

de lo expuesto en el apartado 8 de este capítulo IV sobre la “Situación Fiscal” del Banco y sus Sociedades Dependientes.

IV.5.5. Interrupción de las actividades.

No se ha producido ninguna interrupción en las actividades del Banco ni del Grupo, que pudiera afectar a la situación financiera del emisor.

IV.6. INFORMACIONES LABORALES

IV.6.1. Número medio del personal empleado y su evolución durante los últimos tres años.

El número medio de empleados del Grupo Santander Consumer Finance en el ejercicio 2003 ha sido de 3.971 personas, frente a los 3.800 empleados del ejercicio anterior. Este incremento se produce principalmente por la incorporación al Grupo de Patagon Bank con 138 personas. La distribución geográfica de la plantilla es la siguiente: 1.125 personas en España y Portugal, 506 personas en Italia, 1.993 personas en Alemania y 347 personas en Austria y Europa del Este.

La distribución de la plantilla por categorías laborales se recoge en el cuadro adjunto.

Categorías	2003	2002	2001
Dirección General	44	35	10
Jefes	556	379	256
Administrativos	3.371	3.386	747
Total	3.971	3.800	1.013

Jubilaciones anticipadas en el ejercicio 2003.-

En el ejercicio 2003, al igual que en ejercicios precedentes, el Banco ha ofrecido a determinados empleados la posibilidad de jubilarse con anterioridad a haber cumplido la edad establecida en el Convenio Colectivo laboral vigente (65 años). Con este motivo, el Banco ha venido constituyendo un fondo para cubrir los pasivos complementarios de determinado personal jubilado anticipadamente, los compromisos (tanto salariales como otras cargas sociales) adquiridos con dicho colectivo desde el momento de su prejubilación hasta la fecha de su jubilación efectiva y parte de los compromisos adquiridos con su personal activo. El saldo de dicho fondo al 31 de diciembre de 2003, una vez considerados los pagos ya efectuados con cargo al fondo y la capitalización por inversión del fondo, ascendía a 27.877 miles de euros. La dotación a dicho fondo efectuada en el ejercicio 2003, de acuerdo con la autorización expresa del Banco de España de fecha 23 de diciembre de 2003, se ha efectuado con cargo a reservas de libre disposición por un importe de 2.622 miles de euros, y mediante la contabilización simultánea del impuesto anticipado correspondiente, por importe de 1.411 miles de euros.

El saldo al cierre del ejercicio 2002 del fondo para la cobertura de dichas pensiones fue de 28,903 millones de euros, efectuándose la dotación a dicho fondo en el ejercicio, de acuerdo con la autorización expresa del Banco de España, con cargo a reservas de libre disposición por un

importe de 6,156 millones de euros, y mediante la contabilización simultánea del impuesto anticipado correspondiente, por importe de 3,314 millones de euros.

Exteriorizaciones en el ejercicio 2003

En marzo de 2003 el Banco y la sociedad dependiente Hispamer Servicios Financieros E.F.C., S.A. han adaptado a lo dispuesto en el real Decreto 1588/1999, determinados contratos de seguros que cubren los compromisos adquiridos con posterioridad al mes de mayo de 1996 y con el personal cuyo ingreso ha sido posterior al mes de noviembre de 1999. El importe total de los compromisos exteriorizados ascendió a 5.588 miles de euros, de los que 2.814 y 2.807 miles de euros correspondían al fondo interno y a las provisiones matemáticas que ambas sociedades y la mencionada compañía de seguros tenían constituidos, respectivamente, para cubrir los mencionados compromisos en el momento de la exteriorización. El exceso de fondo interno constituido por el Grupo para cubrir los mencionados compromisos exteriorizados ascendió a 33 miles de euros, que el Grupo ha registrado con abono al epígrafe "Beneficios extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003. Consecuentemente, de acuerdo con la Circular 5/2000, estos fondos tienen la consideración de fondos externos, por lo que no figuraban registrados en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003.

Sociedades en el exterior

Algunas de las entidades financieras extranjeras del Grupo tienen asumido con su personal compromisos asimilables a pensiones por jubilación. Las bases técnicas aplicadas para estas entidades (tipos de interés, tablas de mortalidad, I.P.C. anual acumulativo, etc.) son consistentes con las regulaciones y condiciones económico-sociales existentes en los respectivos países.

El importe total de los compromisos devengados por estas sociedades al 31 de diciembre de 2003 ascendía a 51721 miles de euros. De este importe, 48.248 miles de euros estaban cubiertos por fondos internos, por lo que figuran registrados en el epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas - Fondo de pensionistas" del balance de situación consolidado. El importe restante, 3.473 miles de euros, estaba exteriorizado mediante la instrumentación de pólizas contratadas con compañías de seguros.

Una de las sociedades dependientes extranjeras del Grupo ha ofrecido a determinados empleados la posibilidad de trabajar a tiempo parcial durante un período de hasta cuatro años antes de alcanzar la edad de jubilación, manteniendo el 85% de su salario. Con este motivo, dicha sociedad ha constituido un fondo para cubrir los pasivos complementarios de dicho personal que al 31 de diciembre de 2003, una vez considerados los pagos ya efectuados con cargo al fondo y la capitalización por inversión del fondo, ascendía a 2.853 miles de euros, y figura registrado en el epígrafe "Cuentas de Periodificación" del pasivo del balance de situación consolidado.

Cobertura de los compromisos.-

Con las pólizas suscritas hasta el 31 de diciembre de 2003, y el fondo interno constituido, el Grupo tenía cubiertos la totalidad de los compromisos existentes a dicha fecha con su personal, tanto activo como prejubilado o jubilado (incluidos pensionistas derechohabientes).

El detalle de la cobertura de los compromisos en materia de pensiones adquiridos por el Grupo a 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de Euros
Por compromisos por pensiones en España:	
Provisiones matemáticas constituidas por la Compañía de seguros (*)	35.869
Diferencias en contratos de seguros afectos a compromisos por pensiones (*)	8.891
Fondo interno asegurado	44.760
Fondo interno no asegurado	28.057
Fondo interno total por compromisos en España	72.817
Fondo interno por compromisos en el extranjero (Subgrupo CC Holding)	48.248
Fondo interno total	121.065
Diferencia acogida al calendario de cobertura establecido en la Circular 5/2000 (**)	2.786
Total compromisos por pensiones	123.85

A continuación se detalla la composición del epígrafe de Gastos de Personal de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (en miles de euros) de los últimos tres ejercicios. Como queda dicho en otros capítulos, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2002 no se vio afectada por la incorporación de las nuevas sociedades del subgrupo CC Holding, debido a que la fecha efectiva de su incorporación al Grupo fue el 30 de diciembre de 2002, incorporándose totalmente dichos gastos en el ejercicio 2003.

	2003	2002	2001
Sueldos y Salarios	141.672	33.744	35.195
Seguros sociales	30.136	7.817	7.951
Otros gastos	24.204	2.643	3.517
	196.012	44.204	46.663

IV.6.2. Negociación colectiva en el marco del emisor.

La negociación colectiva dentro del Grupo Santander Consumer Finance en España se recoge en un convenio colectivo propio (Convenio Colectivo de Empresas del Grupo Santander Consumer Finance 2004/2006) que afecta a todas las empresas del Grupo en España, con la excepción de Patagon Bank.

IV.6.3. Descripción suficiente de la política seguida en materia de ventajas al personal.

La política seguida, en materia de ventajas al personal, engloba los beneficios, que a continuación se detallan, reflejados en el mencionado convenio colectivo propio:

Seguro de vida y accidentes, con los siguientes capitales: fallecimiento, invalidez total permanente y absoluta o incapacidad profesional total y permanente, 18.000 euros; fallecimiento en accidente, 17.000 euros; orfandad y viudedad, 6.000 euros

Asistencia sanitaria: El Grupo tiene concertada en España una póliza con una sociedad médica privada, en la que están incluidos los empleados así como sus cónyuges y beneficiarios (familiares directos que conviven con él, siempre que cumplan los requisitos necesarios).

Préstamos: Anticipo de Convenio con un máximo de media anualidad del salario, sin intereses, y a un plazo máximo de 48 meses. Préstamo hipotecario para la adquisición de primera vivienda, por un importe máximo del 102.000 euros, a un tipo de interés de EURIBOR a un año menos el 35% del tipo resultante, sin gastos ni comisiones. Préstamos personales a un plazo máximo de 60 meses, a un tipo de interés de EURIBOR a un año, sin gastos ni comisiones, y según criterios generales de asunción de riesgos.

Formación: Para cursar estudios de materias directamente relacionadas con el sector en centros que expidan títulos oficiales, el cien por cien de gastos de matrícula y honorarios del centro.

Pensiones: El Banco y algunas sociedades dependientes españolas tienen asumido el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social que correspondan a determinados empleados, o a sus derechohabientes, en caso de jubilación, incapacidad permanente, viudedad u orfandad. Este compromiso no es aplicable a aquellos empleados, ajenos al sector bancario, contratados en entidades bancarias a partir del 8 de marzo de 1980.

Para cubrir los compromisos adquiridos, el Banco y la sociedad Hispamer Servicios Financieros E.F.C., S.A. han venido suscribiendo en años pasados determinadas pólizas de seguros colectivos de rentas con Banco Vitalicio de España, Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. (entidad del Grupo Assicurazioni Generali, y participada por Banco Santander Central Hispano, S.A.), para la cobertura de los compromisos por pensiones, contemplados en el convenio colectivo vigente, con su personal tanto activo (incluidos prejubilados), como pasivo (jubilados y pensionistas), y adicionalmente, ambas sociedades han constituido un fondo de pensiones interno para cubrir determinados compromisos.

Asimismo, la sociedad dependiente Patagon Bank, S.A. tenía constituido al 31 de diciembre de 2003 un fondo interno para cubrir los compromisos adquiridos con su personal activo cuyo importe ascendía a 180 miles de euros.

El valor actual de los compromisos por pensiones no causadas devengados por el personal en activo del Banco y la sociedad dependiente Hispamer Servicios Financieros E.F.C., S.A. y el pasivo actuarial correspondiente a las pensiones causadas y a los compromisos adquiridos en materia de pensiones y salarios futuros (hasta la fecha de jubilación efectiva) con el personal prejubilado ascendía, al 31 de diciembre de 2003 a 75.423 miles de euros de acuerdo con el siguiente detalle:

Valor Actual	Miles de Euros
Pensiones causadas por el personal pasivo (*)	69.944
Pensiones devengadas por el personal activo	796
Compromisos adquiridos con el personal jubilado anticipadamente	4.683
Importe total de compromisos devengados	75.423

(*) Incluidas las pensiones correspondientes al personal jubilado anticipadamente

La Circular 5/2000 del Banco de España, de 19 de septiembre, introdujo diversas modificaciones a la Circular 4/1991 en relación, básicamente, a la cobertura de los compromisos por pensiones. Dicha Circular establece que los compromisos y riesgos devengados en materia de pensiones (de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre, que aprueba el “Reglamento sobre la Instrumentalización de los Compromisos por Pensiones de las Empresas con sus Trabajadores”) se valorarán y cubrirán aplicando criterios objetivos, al menos, tan rigurosos como los que se establecen en el citado Reglamento; entre otros, que el tipo de interés técnico aplicable no podrá ser superior al 4% anual y que las tablas de supervivencia, mortalidad e invalidez a utilizar, de no ser las que correspondan a la propia experiencia del colectivo considerado, adecuadamente contrastadas, serán las de experiencia nacional o extranjera ajustadas convenientemente; entre ellas son aplicables las tablas de experiencia suiza GRM/F-95 por cumplir los requisitos de período de observación contemplado en el artículo 34 del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los seguros privados.

Adicionalmente, en la fijación de las hipótesis no reguladas en el Reglamento se aplicarán, siempre que existan, los criterios que se hubiesen pactado contractualmente con los beneficiarios y en los demás casos, en tanto no se desarrollen reglamentariamente o publiquen recomendaciones por el Ministerio de Economía, se aplicarán criterios prudentes y coherentes entre sí, respetando en todo caso determinados parámetros fijados en la propia Circular.

Por último, la Circular especifica el régimen transitorio de adaptación a la nueva regulación sobre compromisos por pensiones:

1. Las entidades de crédito que teniendo constituido un fondo interno opten por convertirlo en un fondo externo de pensiones, trasvararán los fondos constituidos en un plazo máximo de diez años. Si en el proceso de conversión a un contrato de seguros surgiesen diferencias entre los importes a exteriorizar, calculados mediante la aplicación de las hipótesis actuariales antes indicadas, y los fondos internos constituidos al 31 de diciembre de 1999, éstas se registrarán con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias en un plazo máximo de 9 años (14 años si el fondo se instrumenta en un plan de pensiones), comenzando en el ejercicio 2000.
2. Las entidades de crédito que opten por mantener en fondo interno sus compromisos por pensiones (caso del Grupo) deberán registrar la diferencia existente entre el importe de los compromisos por pensiones adquiridos al 31 de diciembre de 1999 y los calculados mediante la aplicación de las hipótesis actuariales antes indicadas como fondo de pensiones interno, utilizando como contrapartida una cuenta deudora (que se presenta, en el balance de situación, compensando los fondos de pensiones) que deberá minorarse anualmente con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias en, al menos, la décima parte de su saldo inicial.

El Banco y la sociedad dependiente Hispamer Servicios Financieros E.F.C., S.A. decidieron en el ejercicio 2000, mantener en fondo interno sus compromisos por pensiones, y estimaron la mencionada diferencia en 4.644 miles de euros. Por ello, el Grupo ha amortizado una décima parte, es decir, 464 miles de euros con cargo al epígrafe “Quebrantos Extraordinarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003, con lo que la mencionada diferencia ascendía a 2.786 miles de euros a 31 de diciembre de 2003.

Asimismo, la mencionada Circular establecía que cuando una entidad cubra, en todo o parte, los riesgos derivados de fondos internos de pensiones del Real Decreto 1588/1999 con contratos de seguros en los que la Entidad continúe asumiendo el riesgo actuarial, de inversión o ambos, caso del Banco, los compromisos asegurados (determinados como el importe de las provisiones

técnicas matemáticas que deba tener la entidad aseguradora) se registrarán en el epígrafe “Provisiones para riesgos y cargas - Fondos de pensionistas” con cargo al epígrafe “Otros Activos” del balance de situación. Al 31 de diciembre de 2003, el importe de los mencionados compromisos asegurados ascendía a 35.869 miles de euros.

Adicionalmente, las diferencias de valoración que se deban exclusivamente a que las inversiones en las que estén materializados los contratos de seguros se encuentren pactadas a tipos de interés superiores a los que se aplican en el cálculo de los compromisos asumidos con el personal (4%), se registran en el epígrafe “Provisiones para riesgos y cargas - Fondos de pensionistas” con contrapartida en el epígrafe “Otros Activos” del balance de situación. El saldo deudor de este último epígrafe se minorará (con cargo al capítulo “Intereses y cargas asimiladas” de la cuenta de pérdidas y ganancias) al ritmo adecuado para que, junto con el coste imputable por el crecimiento del fondo interno de pensiones (constituido por aplicación de la tasa de rentabilidad que sirvió para su cálculo) iguale el incremento de valor de los activos incorporados (registrado con abono al capítulo “Intereses y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias), neutralizando así el efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias. Al 31 de diciembre de 2003, las mencionadas diferencias de valoración ascendían a 8.891 miles de euros.

IV.7. POLÍTICA DE INVERSIONES

Como consecuencia de la decisión estratégica de Banco Santander Central Hispano de reunificar sus distintas entidades de financiación al consumo en Europa en Santander Consumer Finance, el Emisor adquirió a finales de 2002 la totalidad de las acciones constitutivas del capital social de CC Holding GmbH, entidad matriz del subgrupo.

Con fecha 30 de diciembre de 2003, la Entidad Emisora compra el 100% de las acciones de Patagon Bank, el banco on-line del Grupo Santander, al considerarse la actividad de éste (captación de recursos del público) como complementaria de la actividad del Grupo (financiación al consumo), y contribuir a mejorar la estructura financiera del mismo.

El detalle de las adquisiciones, ampliaciones de capital, ventas y otros movimientos más representativos de las participaciones en sociedades del Grupo durante el ejercicio 2003, viene reflejado en el punto 4 del capítulo III, así como en las cuentas anuales del ejercicio 2003 que se adjuntan como anexo.

Durante el mes de enero de 2004, el Emisor ha adquirido al banco italiano SanPaolo IMI el 30% restante del capital de la sociedad dependiente Finconsumo Banca S.p.A. por 80 millones de euros. Con ello, Santander Consumer Finance se convierte en el único accionista de dicha sociedad.

A lo largo del ejercicio 2004 no existe un programa de inversiones financieras concretas que tenga como base operaciones financieras importantes, a excepción de lo mencionado a continuación. Sin embargo, como parte de la estrategia de expansión del Grupo Santander en el negocio de financiación al consumo en Europa, durante el primer trimestre de 2004 se han realizado una serie de adquisiciones en el sector de financiación al consumo en Europa, y se seguirán analizando oportunidades de compra.

Por ello, con el objetivo de ampliar la actividad en Polonia, el Banco alcanzó un acuerdo de adquisición en febrero de 2004 del 100% de la financiera Polskie Towarzystwo Finansowe (PTF) por aproximadamente 33 millones de euros, como queda recogido en el capítulo IV.1 del Folleto.

Asimismo, y como queda también recogido en el mencionado capítulo, con el objetivo de entrar en el mercado escandinavo, el Banco ha firmado con fecha 31 de marzo de 2004 un acuerdo de adquisición del 100% de ELCON Finans AS, primera compañía de financiación de vehículos en Noruega y con presencia en Suecia. La operación, sujeta a la aprobación de las entidades regulatorias de España y Noruega, espera cerrarse en los próximos meses, y consiste en la compra del 100% de dicha compañía por un importe aproximado de 400 millones de euros, y posterior venta de sus negocios de leasing y factoring de equipos, por aproximadamente 160 millones, lo que supone una inversión neta de 240 millones de euros. En este sentido, existen negociaciones avanzadas con Société Générale.

IV.8. SITUACION FISCAL

Según se hace constar en el informe de auditoría del ejercicio 2003, el saldo del epígrafe "Otros Pasivos" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 incluye el pasivo correspondiente a los diferentes impuestos que son aplicables, entre los que se incluye la provisión por el Impuesto sobre Sociedades relativo a los beneficios de las sociedades del Grupo, que no tributan en régimen de declaración consolidada dentro del Grupo Santander.

El importe correspondiente a los pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades así como las retenciones a cuenta del mismo figuran registrados en el capítulo "Otros Activos" del balance de situación consolidado.

En general, las entidades consolidadas tienen sujetas a inspección por las autoridades fiscales los últimos cuatro ejercicios de los principales impuestos que les son de aplicación, salvo aquéllas en que se ha producido una interrupción de la prescripción en base a actuaciones inspectoras y excepto lo señalado en el párrafo siguiente.

Respecto de la sociedad dependiente HBF Auto-Renting, S.A., en el ejercicio 1996 fueron inspeccionadas por la Delegación Especial de Madrid de la Agencia Estatal Tributaria las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades correspondientes a los ejercicios que van de 1989 a 1992, ambos inclusive, así como las del IVA correspondientes a los ejercicios que van de 1990 a 1994, ambos inclusive. Asimismo, en el ejercicio 2000 y 2003 fueron inspeccionadas las declaraciones del IVA de dicha sociedad correspondientes a los ejercicios que van de 1997 a 1999, ambos inclusive, y del ejercicio 2002, respectivamente. El importe de las actas pendientes a 31 de diciembre de 2003 relativas a dichas inspecciones asciende a 10.501 miles de euros. Por este motivo, el Grupo mantiene un fondo para la cobertura de los pasivos que, en su caso, se pudieran materializar como consecuencia de las mencionadas actas, que es suficiente, en opinión de los Administradores del Banco, para la cobertura de los mismos.

Adicionalmente, y como consecuencia de las posibles diferentes interpretaciones de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por la banca, el resultado que pudiera derivarse de posibles futuras actuaciones de la Administración Fiscal para los años sujetos a verificación podrían dar lugar a pasivos fiscales de carácter contingente, cuyo importe, a juicio de los Administradores del Banco, no tendría incidencia significativa en las cuentas anuales consolidadas.

Por otra parte, el Banco y alguna de las restantes sociedades consolidadas se han acogido en ejercicios anteriores a los beneficios fiscales relativos a las deducciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades previstas en la normativa de dicho impuesto. Las deducciones por beneficios fiscales de 2003 generadas por el Grupo consolidado fiscalmente se toman por Banco Santander Central Hispano, S.A. El Grupo no ha cobrado en 2003 importe alguno por este concepto.

La conciliación entre el resultado contable consolidado y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades del 2003 es la siguiente:

(Datos en miles de euros)	
Impuesto sobre Sociedades al tipo impositivo del 35%	114.827
Diferencias permanentes:	
Con origen en el proceso de consolidación (*)	30.077
Otros ajustes del Impuesto sobre Beneficios	1.600
Deducciones en sociedades consolidadas	(20.986)
“Impuesto sobre Beneficios” y “Otros Impuestos” según la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas	125.518

(*) Incluye el efecto fiscal neto de todos los ajustes de consolidación que han sido considerados diferencias permanentes por el Grupo así como las diferencias surgidas por la existencia de distintos tipos impositivos en España y otros países.

De acuerdo con el Plan General de Contabilidad y con la Circular 4/1991, del Banco de España, las cuentas anuales consolidadas recogen la contabilización de impuestos anticipados y de créditos fiscales activados por bases imponibles negativas a compensar en los próximos ejercicios. Todos ellos figuran registrados en el capítulo “Otros Activos” del balance de situación consolidado, según se detalla en el siguiente cuadro.

(Datos en miles de euros)	2003	2002
Retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	12.810	16.821
Impuesto sobre el Valor Añadido e I.G.I.C.	2.921	3.460
Créditos fiscales registrados por activación de Bases Imponibles Negativas e Impuesto sobre Sociedades anticipado	66.667	29.848
Otros conceptos	19.282	6.770
Otros Activos – Hacienda Pública	101.680	56.899

CAPÍTULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR.

V.1. INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES.

Se incluyen en el presente apartado los estados económico-financieros (Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Cuadro de Financiación) de Santander Consumer Finance, S.A. correspondientes a los tres últimos ejercicios cerrados al 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003. Los datos figuran en miles de euros.

La información presentada se encuentra adaptada a la Circular de Banco de España 4/1991.

Se incorporan al Folleto, como anexos, los correspondientes Informes de Auditoría, individual y del Grupo consolidado, junto con las cuentas anuales y el Informe de Gestión del último ejercicio cerrado, tanto a nivel individual como consolidado.

Los comentarios a los Balances y Cuenta de Resultados del Grupo se recogen en el capítulo IV del presente Folleto, así como en los informes de los auditores, cuentas anuales e informes de gestión mencionados.

El Balance individual de 2003 ha crecido un 57,76% con respecto al ejercicio anterior, hasta alcanzar la cifra de 9.268.228 miles de euros. Este importante crecimiento se ha basado principalmente en el epígrafe de Entidades de Crédito del activo del balance, que recoge los préstamos del Banco con las entidades financieras de su Grupo. El Crédito sobre Clientes ha mantenido una senda estable de crecimiento, aumentando un 18,86% con respecto al ejercicio anterior.

El resultado neto del ejercicio 2003 alcanzó la cifra de 97.996 miles de euros, lo que supone un incremento del 36,21% con respecto al ejercicio anterior. Destaca el crecimiento del resultado por operaciones financieras, además de una mejora en el margen de intermediación y en el resultado neto de comisiones percibidas y pagadas.

V.1.1. Balance Individual de los 3 últimos ejercicios cerrados.

<i>ACTIVO</i>	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	27.264	3.951	24.240
- Caja	0	0	0
- Banco de España	27.264	3.951	24.240
- Otros bancos centrales	0	0	0
Deudas del Estado	0	0	0
Entidades de Crédito	5.638.872	2.814.614	2.333.189
- A la vista	18.462	4.426	5.567
- Otros créditos	5.620.410	2.810.188	2.327.622
Créditos sobre Clientes	1.821.083	1.532.163	1.220.285
Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija	14	20	24
- De emisión pública	0	0	0
- Otros emisores	14	20	24
Acciones y Otros Títulos de Renta Variable	0	4	4
Participaciones	45.984	44.395	44.630
- En entidades de crédito	45.624	44.085	44.072
- Otras participaciones	360	310	558
Participaciones en Empresas del Grupo	1.606.531	1.362.032	148.439
- En entidades de crédito	1.579.248	1.333.192	119.703
- Otras	27.283	28.840	28.736
Activos Inmateriales	195	66	147
- Gastos de constitución y primer establecimiento	0	0	0
- Otros gastos amortizables	195	66	147
Activos Materiales	4.588	6.376	6.494
- Terrenos y edificios de uso propio	3.801	3.875	3.948
- Otros inmuebles	759	2.080	2.208
- Mobiliario, instalaciones y otros	28	421	338
Capital Suscrito No Desembolsado	0	0	0
Acciones Propias	0	0	0
Otros Activos	60.750	72.175	110.807
Cuentas de Periodificación	62.947	39.066	56.776
Pérdidas del Ejercicio	0	0	0
TOTAL ACTIVO	9.268.228	5.874.862	3.945.035

<i>PASIVO</i>	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
Entidades de Crédito	4.999.620	3.159.518	1.708.788
- A la vista	23.721	203.377	114.253
- A plazo o con preaviso	4.975.899	2.956.141	1.594.535
Débitos a Clientes	164.264	142.905	120.269
- Depósitos de ahorro			
A la vista	153.577	127.273	101.366
A plazo	10.687	15.632	18.903
- Otros débitos			
A la vista	0	0	0
A plazo	0	0	0
Débitos Representados por Valores Negociables	2.275.291	988.894	1.692.488
- Bonos y obligaciones en circulación	0	0	0
- Pagarés y otros valores	2.275.291	988.894	1.692.488
Otros Pasivos	23.447	12.980	65.803
Cuentas de Periodificación	35.443	44.510	37.986
Provisiones para riesgos y cargas	71.600	76.468	67.257
- Fondo de pensionistas	64.441	67.660	60.320
- Provisión para impuestos	0	0	0
- Otras provisiones	7.159	8.808	6.937
Fondo para Riesgos Generales	0	0	0
Beneficios del Ejercicio	97.996	71.943	64.209
Pasivos Subordinados	153.600	0	0
Capital suscrito	173.211	173.211	74.211
Primas de Emisión	1.139.990	1.139.990	45.498
Reservas	133.766	64.443	68.526
Reservas de Revalorización	0	0	0
Resultados de Ejercicios Anteriores	0	0	0
TOTAL PASIVO	9.268.228	5.874.862	3.945.035

<i>CUENTAS DE ORDEN</i>	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
Pasivos Contingentes	617.647	597.252	513.114
Compromisos	9.490.919	7.978.546	3.968.058
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	10.108.566	8.575.798	4.481.172

V.1.2. Cuenta de Resultados Individual de los 3 últimos ejercicios cerrados.

Se adjuntan las Cuentas de Pérdidas y Ganancias individuales de Santander Consumer Finance, S.A. correspondientes a los ejercicios anuales terminados de 2001, 2002 y 2003.

<i>(DEBE) / HABER</i> Miles de euros	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
Intereses y Rendimientos Asimilados	216.594	197.812	170.421
- De los que cartera de renta fija	0	0	19.000
Intereses y Cargas Asimiladas	(164.752)	(160.398)	(140.869)
Rendimiento de la Cartera de Renta Variable	52.841	56.317	53.572
- De acciones y otros títulos de renta variable	0	0	0
- De participaciones	4.000	0	5.202
- De participaciones en el Grupo	48.841	56.317	48.370
MARGEN DE INTERMEDIACION	104.683	93.731	83.124
Comisiones Percibidas	28.540	21.920	18.369
Comisiones Pagadas	(25.345)	(21.020)	(15.615)
Resultados por Operaciones Financieras	16.566	71	25
MARGEN ORDINARIO	124.444	94.702	85.903
Otros Productos de Explotación	409	410	372
Gastos Generales de Administración	(8.882)	(8.666)	(11.891)
- De personal	(1.823)	(2.053)	(2.149)
De los que:			
Sueldos y salarios	(1.186)	(1.278)	(1.509)
Cargas sociales	(338)	(318)	(384)
De las que: pensiones	(54)	(41)	(31)
- Otros gastos administrativos	(7.059)	(6.613)	(9.742)
Amortización y Saneamiento de Activos Mat. e Inmat	(193)	(346)	(662)
Otras Cargas de Explotación	(394)	(390)	(232)
MARGEN DE EXPLOTACION	115.384	85.710	73.490
Amortización y Provisiones para Insolvencias	(10.516)	(11.963)	(9.238)
Saneamiento de Inmovilizaciones Financieras	(6.883)	(139)	(1.691)
Dotación al Fondo para Riesgos Generales	0	0	0
Beneficios Extraordinarios	7.459	4.370	8.392
Quebrantos Extraordinarios	(7.448)	(6.598)	(6.718)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	97.996	71.380	64.235
Impuesto sobre Beneficios	0	563	(26)
RESULTADO DEL EJERCICIO	97.996	71.943	64.209

V.1.3. Cuadro de Financiación Individual de los 3 últimos ejercicios cerrados.

Se adjuntan los Cuadros de Financiación (resumidos) de Santander Consumer Finance, S.A. correspondientes a los ejercicios anuales terminados de 2001, 2002 y 2003.

<u>ORIGENES DE FONDOS</u> Miles de euros	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
1. Recursos generados por las operaciones	117.340	90.206	74.568
Resultado del ejercicio	97.996	71.943	64.209
Más–			
- Amortizaciones y dotaciones para equipos recuperados	449	549	697
- Dotaciones netas (recuperac.) a fondos de depreciación de activos y fondos genéricos y saneam. directo de activo	24.134	17.812	12.656
Menos–			
- Beneficios en ventas de participaciones e inmovilizado	(5.239)	(98)	(2.994)
2. Aportaciones externas al capital	0	1.193.492	0
3. Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito y ahorro (variación neta)	0	989.594	0
4. Títulos de renta fija (disminución neta)	6	4	102
5. Títulos renta variable no permanente (disminución neta)	0	0	2
6. Acreedores (incremento neto)	21.359	22.636	42.888
7. Empréstitos (incremento neto)	1.286.397	0	613.341
8. Financiación subordinada	153.600	0	0
9. Venta de participaciones	0	0	3.065
10. Venta elementos de inmovilizado material e inmaterial	7.784	130	20
11. Otros Conceptos Activos menos Pasivos	0	0	24.129
TOTAL ORIGENES DE FONDOS	1.586.486	2.296.062	758.115

<u>EMPLEOS DE FONDOS</u> Miles de euros	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
1. Dividendos pagados	0	10.118	49.896
2. Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito y ahorro (variación neta)	1.007.469	0	411.789
3. Inversión crediticia (incremento neta)	300.769	324.140	292.173
4. Acreedores (disminución neta)	0	0	0
5. Empréstitos (disminución neta)	0	703.594	0
6. Compra participaciones	252.971	1.213.497	4.048
7. Compra de elementos del inmovilizado material e inmat.	1.335	382	209
8. Otros conceptos activos menos pasivos	23.942	44.331	0
TOTAL EMPLEOS DE FONDOS	1.586.486	2.296.062	758.115

V.2. INFORMACIONES CONTABLES DEL GRUPO CONSOLIDADO

Se incluyen en el presente apartado los estados económico-financieros consolidados (Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Cuadro de Financiación) del Grupo Santander Consumer Finance de los tres últimos ejercicios cerrados al 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003.

Los datos se presentan en miles de euros.

La información presentada se encuentra adaptada a la Circular de Banco de España 4/1991.

Como se recoge en otros capítulos del presente Folleto, en el ejercicio 2002 se incorporaron al Grupo una serie de entidades financieras extranjeras especializadas en financiación al consumo. Ello explica los importantes incrementos del Balance consolidado frente al año 2001. Asimismo, en el ejercicio 2003 se incorpora la entidad española Patagon Bank y se produce la fusión en Alemania de Santander Direkt Bank con CC Bank AG.

Por lo que respecta a los resultados, la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2002 no se vio afectada por las incorporaciones de ese año, como tampoco se ha visto la del ejercicio 2003 con la incorporación de Patagon Bank. La razón es que la consolidación de los resultados generados por las sociedades adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración únicamente los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre del ejercicio. Las fechas efectivas de incorporación en el perímetro de consolidación del Grupo fue en ambos casos del último día de cada año, por lo que los ingresos y gastos de las sociedades incorporadas no se han integrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo correspondiente a los respectivos ejercicios en que dichas sociedades fueron adquiridas por el Grupo.

Los comentarios a los Balances y Cuenta de Resultados del Grupo se recogen en el capítulo IV del presente Folleto, así como en los informes de los auditores, cuentas anuales e informes de gestión mencionados.

V.2.1. Balance Consolidado comparativo de los 3 últimos ejercicios cerrados.

<i>ACTIVO</i>	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	240.523	125.734	24.371
- Caja	28.597	23.193	48
- Banco de España	76.153	4.037	24.323
- Otros bancos centrales	135.773	98.504	0
Deudas del Estado	0	0	0
Entidades de Crédito	1.713.156	1.965.893	246.433
- A la vista	268.746	636.017	5.625
- Otros créditos	1.444.410	1.329.876	240.808
Créditos sobre Clientes	16.549.386	12.906.338	5.307.640
Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija	64.123	73.328	24
Acciones y Otros Títulos de Renta Variable	265	265	4.658
Participaciones	64.156	67.271	54.670
Participaciones en Empresas del Grupo	7.644	6.053	722
Activos Inmateriales	26.017	71.526	1.527
- Gastos de constitución y primer establecimiento	168	54	96
- Otros gastos amortizables	25.849	71.472	1.431
Fondos de Comercio de Consolidación	946.321	945.116	0
Activos Materiales	86.274	89.937	472.335
- Terrenos y edificios de uso propio	19.970	20.710	27.988
- Otros inmuebles	7.210	10.400	21.154
- Mobiliario, instalaciones y otros	59.094	58.827	423.193
Capital Suscrito No Desembolsado	0	0	0
Acciones Propias	0	0	0
Otros Activos	448.750	273.089	156.533
Cuentas de Periodificación	182.215	122.373	84.815
Pérdidas de Ejercicios Anteriores en Sociedades Consolidadas	10.934	3.543	1.076
Pérdidas Consolidadas del Ejercicio	0	0	0
TOTAL ACTIVO	20.339.764	16.650.466	6.354.804

<i>PASIVO</i>	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
Entidades de Crédito	4.494.044	8.262.167	3.903.796
- A la vista	512.956	1.955.139	9.827
- A plazo o con preaviso	3.981.088	6.307.028	3.893.969
Débitos a Clientes	9.427.532	3.930.632	113.669
- Depósitos de ahorro			
A la vista	5.203.571	2.005.715	89.653
A plazo	4.163.247	492.253	22.063
- Otros débitos			
A la vista	15.373	12.265	0
A plazo	45.341	1.420.399	1.953
Débitos Representados por Valores Negociables	2.991.064	1.244.978	1.696.711
- Bonos y obligaciones en circulación	633.012	256.084	0
- Pagarés y otros valores	2.358.052	988.894	1.696.711
Otros Pasivos	263.062	81.212	165.073
Cuentas de Periodificación	937.472	1.209.322	101.733
Provisiones para riesgos y cargas	197.596	204.348	92.304
- Fondo de pensionistas	123.851	121.275	73.777
- Provisión para impuestos	1.904	3.866	270
- Otras provisiones	71.841	79.207	18.257
Fondo para Riesgos Generales	0	0	0
Diferencia negativa de Consolidación	930	0	0
Beneficios Consolidados del Ejercicio	202.560	88.958	71.785
- Del Grupo	194.604	88.789	71.605
- De Minoritarios	7.956	169	180
Pasivos Subordinados	312.027	191.589	0
Intereses Minoritarios	21.348	30.207	1.893
Capital suscrito	173.211	173.211	74.211
Primas de Emisión	1.139.990	1.139.990	45.498
Reservas	137.813	66.877	70.678
Reservas de Revalorización	0	0	0
Reservas en Sociedades Consolidadas	41.115	26.975	17.453
Resultados de Ejercicios Anteriores	0	0	0
TOTAL PASIVO	20.339.764	16.650.466	6.354.804

<i>CUENTAS DE ORDEN</i>	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
Pasivos Contingentes	609.696	600.134	538.543
Compromisos	27.268.699	25.606.792	11.620.349
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	27.878.395	26.206.926	12.158.892

V.2.2. Cuenta de Resultados Consolidada de los 3 últimos ejercicios cerrados.

Se adjuntan las Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas del Grupo Santander Consumer Finance correspondientes a los ejercicios anuales terminados de 2001, 2002 y 2003.

<i>(DEBE) / HABER</i> Miles de euros	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
Intereses y Rendimientos Asimilados	1.390.242	491.860	450.429
- De los que cartera de renta fija	3.398	0	18
Intereses y Cargas Asimiladas	(535.101)	(230.982)	(234.617)
Rendimiento de la Cartera de Renta Variable	10.354	3.139	6.347
- De acciones y otros títulos de renta variable	0	3.139	6.347
- De participaciones	10.336	0	0
- De participaciones en el Grupo	18	0	0
MARGEN DE INTERMEDIACION	865.495	264.017	222.159
Comisiones Percibidas	351.903	50.755	42.666
Comisiones Pagadas	(250.362)	(73.486)	(61.291)
Resultados por Operaciones Financieras	41.574	(13.501)	(787)
MARGEN ORDINARIO	1.008.610	227.785	202.747
Otros Productos de Explotación	2.648	18.128	145.000
Gastos Generales de Administración	(381.221)	(94.437)	(101.133)
- De personal	(196.012)	(44.204)	(46.663)
De los que:			
Sueldos y salarios	(141.672)	(33.744)	(35.195)
Cargas sociales	(31.215)	(7.941)	(8.101)
De las que: pensiones	(1.079)	(124)	(150)
- Otros gastos administrativos	(185.209)	(50.233)	(54.470)
Amortización y Saneamiento Activos Materiales. e Inmat.	(27.897)	(16.669)	(120.900)
Otras Cargas de Explotación	(2.065)	(377)	(252)
MARGEN DE EXPLOTACION	600.075	134.430	125.462
Resultados Netos en Sociedades en Equivalencia	13.757	9.492	(541)
- Participación en beneficios sociedades puestas en equiv.	25.329	13.627	7.062
- Participación en pérdidas sociedades puestas en equiv.	(1.235)	(1.017)	(1.773)
- Correcciones de valor por cobro de dividendos	(10.337)	(3.118)	(5.830)
Amortización Fondo de Comercio de Consolidación	(64.011)	(48)	(318)
Beneficios por Operaciones Grupo	6.065	0	0
Quebrantos por Operaciones Grupo	0	0	0
Amortización y Provisiones para Insolvencias	(240.934)	(40.782)	(45.779)
Saneamiento de Inmovilizaciones Financieras	(1.379)	(35)	0
Dotación al Fondo para Riesgos Generales	0	0	0
Beneficios Extraordinarios	51.299	7.588	15.571
Quebrantos Extraordinarios	(36.794)	(7.129)	(11.810)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	328.078	103.516	82.585
Impuesto sobre Beneficios	(33.042)	(14.245)	(10.800)
Otros Impuestos	(92.476)	(313)	0
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	202.560	88.958	71.785
Resultado Atribuido a la Minoría	7.956	169	180
Resultado Atribuido al Grupo	194.604	88.789	71.605

V.2.3. Cuadro de Financiación Consolidado de los 3 últimos ejercicios cerrados.

Se adjuntan los Cuadros de Financiación del Grupo Santander Consumer Finance correspondientes a los ejercicios anuales terminados de 2001, 2002 y 2003.

<u>ORIGENES DE FONDOS</u> Miles de euros	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
1. Recursos generados por las operaciones	534.857	164.762	237.109
Resultado consolidado del ejercicio	202.560	88.958	71.785
Más–			
- Amortizaciones,	94.770	17.783	120.900
- Dotaciones netas fondos depreciación activos y fondos genéricos y saneamt. directos de activos	252.074	60.282	53.724
- Dotaciones netas a fondos fluctuación de valores	1.379	35	(4.979)
- Resultados en sociedades puestas en equivalencia	(13.757)	(1.017)	(541)
- Pérdidas por enajenación de inmovilizado	0	0	1.689
Menos–			
- Beneficios en ventas de inmovilizado	(2.169)	(1.279)	(3.281)
- Beneficios en ventas de participaciones	0	0	(2.188)
2. Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito y ahorro (variación neta)	0	2.537.548	0
3. Aportaciones externas al capital	0	1.193.492	0
4. Títulos subordinados emitidos (incremento neto)	120.438	191.589	0
5. Títulos de renta fija (disminución neta)	9.205	0	102
6. Títulos renta variable no permanente (disminuc neta)	0	4.393	5.571
7. Acreedores (incremento neto)	5.496.900	3.816.963	37.695
8. Empréstitos (incremento neto)	1.746.086	0	586.576
9. Venta de inversiones permanentes:	80.464	453.618	93.569
- Venta elementos inmovilizado material e inmat.	78.850	453.618	85.779
- Venta de participaciones	1.614	0	7.790
10. Otros conceptos activos menos pasivos (neto)	0	906.041	3.886
11. Intereses minoritarios	0	28.314	(8.396)
TOTAL ORIGENES DE FONDOS	7.987.950	9.296.720	956.112

<u>EMPLEOS DE FONDOS</u> Miles de euros	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
1. Reembolso de participaciones en capital: dividendos	0	10.118	49.896
2. Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito y ahorro (variación neta)	3.630.175	0	393.279
3. Inversión crediticia (incremento neto)	3.884.241	7.639.480	184.113
4. Títulos subordinados emitidos y empréstitos (dism.neta)	0	451.733	10.818
5. Acreedores (variación neta)	0	0	0
6. Títulos de renta fija (incremento neto)	0	73.304	0
7. Títulos de renta variable no permanente	0	0	0
8. Fondos de comercio consolidación (incremento neto)	1.205	945.116	0
9. Adquisición de inversiones permanentes:	127.819	176.969	318.006
- Compra elementos inmovilizado material e inmat.	126.350	159.002	305.871
- Compra de participaciones empresas Grupo y asociad.	1.469	17.967	12.135
10. Otros conceptos activos menos pasivos (neto)	335.651	0	0
11. Intereses minoritarios	8.859	0	0
TOTAL EMPLEOS DE FONDOS	7.987.950	9.296.720	956.112

V.3. BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS

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 2003, que se adjuntan como anexos al presente Folleto y se hallan además depositados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

CAPÍTULO VI

LA ADMINISTRACION, LA DIRECCION Y EL CONTROL DEL EMISOR

VI.1. IDENTIFICACIÓN Y FUNCIÓN EN LA ENTIDAD DE LAS PERSONAS QUE SE MENCIONAN

VI.1.1. Miembros del Organismo de Administración a la fecha del folleto.

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 Folleto, por nueve 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	30.06.2003	10.06.1999
Vicepresidente	D. Juan Rodríguez Inciarte	17.07.2003	30.06.2003
Consejero	D. Pedro Guijarro Zubizarreta	30.06.2003	26.03.1999
Consejero	D. José Antonio Alvarez Alvarez	30.06.2003	30.06.2003
Consejero	Andaluza de Inversiones, S.A. (1)	30.06.2003	30.09.1999
Consejero	D. José María Espí Martínez	30.06.2003	28.03.2000
Consejero	D. José Manuel Varela Uña	30.06.2003	30.06.2003
Consejero	D. Luis Valero Artola	30.06.2003	21.03.1997
Consejero	D. Antonio Zoido Martínez	30.06.2003	01.08.1995
Secretario no Consejero	D. Fernando García Solé	22.07.1999	22.07.1999

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

VI.1.2. Directores generales y demás personas asimiladas que asuman la gestión de la sociedad al nivel más elevado.

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

Asimismo, existe un Comité de Dirección que está compuesto por D. Juan Rodríguez Inciarte, como Presidente, y D. José Manuel Varela Uña, D. Pedro Guijarro Zubizarreta, D. Pedro Moreno Cantalejo, D. Federico Ysart Alvarez de Toledo y D. Alejandro Arango López, como vocales, actuando como Secretario, D. José Luis Fernández-Castañeda.

VI.1.3. Socios colectivos o socios comanditarios.

No existen socios colectivos o socios comanditarios

VI.2. INFORMACION ADICIONAL SOBRE LAS PERSONAS CITADAS EN EL APARTADO ANTERIOR

VI.2.1. Funciones específicas dentro de los órganos de administración y dirección de la sociedad.

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.

Las funciones específicas de cada una de las personas mencionadas en el apartado anterior en relación con los órganos de dirección de la sociedad son las siguientes:

D. Antonio Escámez Torres es Presidente de la Comisión Ejecutiva del Grupo Santander Consumer Finance.

D. Juan Rodríguez Inciarte es Vicepresidente de la Comisión Ejecutiva y Presidente del Comité de Dirección del Grupo Santander Consumer Finance.

D. Pedro Guijarro Zubizarreta es Consejero Director General, vocal de la Comisión Ejecutiva y del Comité de Dirección, y responsable de los negocios en España y Portugal.

D. José Manuel Varela Uña es vocal de la Comisión Ejecutiva y del Comité de Dirección, y responsable de los negocios en el resto de Europa.

D. José María Espí Martínez es vocal de la Comisión Ejecutiva y Presidente del Comité de Riesgos del Grupo Santander Consumer Finance.

D. Pedro Moreno Cantalejo es vocal del Comité de Dirección y responsable de planificación y control de gestión del Grupo Santander Consumer Finance.

D. Federico Ysart Alvarez de Toledo es vocal del Comité de Dirección y responsable de la gestión financiera del Grupo Santander Consumer Finance.

D. Alejandro Arango López es vocal del Comité de Dirección y responsable de gestión de recursos humanos del Grupo Santander Consumer Finance.

VI.2.2. Titularidad de acciones o participaciones con derecho a voto.

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 Central Hispano, S.A., Holneth B.V. y Fomento e Inversiones, S.A.

VI.2.3. Principales actividades fuera de la sociedad.

Ninguno de los miembros del Consejo de Administración ostenta cargos en otros Consejos de Sociedades ni otras funciones significativas fuera del Grupo Santander, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye su objeto social, excepto D. Antonio Zoido Martínez, que es Presidente de la Sociedad Rectora de la Bolsa de Madrid, Presidente de Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A., Vicepresidente del Consejo de MEFF-AIAF-SENAF Holding de Mercados Financieros Derivados, S.A. y Consejero de Sociedad de Bolsas, S.A.

Los miembros del Consejo de Administración que realizan actividades fuera del Grupo Santander Consumer Finance que puedan ser consideradas significativas por ser actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad, se detallan a continuación.

D. Antonio Escámez Torres es Consejero Director General de Banco Santander Central Hispano, S.A., Vicepresidente de Banque Commerciale du Maroc y de Santander Benelux, y Consejero de Banco Vitalicio de España, S.A.

D. Juan Rodríguez Inciarte es Director General de Banco Santander Central Hispano, S.A.

D. Pedro Guijarro Zubizarreta es Subdirector General de Banco Santander Central Hispano, S.A.

D. José Antonio Alvarez Alvarez es Director General Adjunto de Banco Santander Central Hispano, S.A., y Presidente de Santander Finance Preferred, S.A. Unipersonal, de Santander Issuances, S.A. Unipersonal, de Santander Commercial Paper, S.A. Unipersonal, de Santander Internacional Debt, S.A. Unipersonal, y de Santander Central Hispano Titulización, S.G.F.T.

D. José M^a Espí Martínez es Director General de Banco Santander Central Hispano, S.A., y Presidente de Santander Central Hispano Lease, E.F.C., S.A., de Hipotebansa, E.F.C., S.A., y de Santander Central Hispano Multileasing, S.A., E.F.C.,

D. José Manuel Varela Uña es Subdirector General de Banco Santander Central Hispano, S.A.

D. Antonio Zoido Martínez es Consejero de Santander Central Hispano Investment, S.A.

Algunos miembros del Consejo también forman parte de los Consejos de Administración de otras sociedades del Grupo.

VI.3. COMITE DE AUDITORIA E INFORME DEL GOBIERNO CORPORATIVO

VI.3.1. Comité de auditoría.

En relación 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 Central Hispano, S.A.. Esta entidad ha aceptado dicho nombramiento.

VI.3.2. Informe anual de gobierno corporativo.

La Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modificó la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, introdujo importantes medidas de fomento de la transparencia de las entidades emisoras de valores admitidos a negociación en mercados secundarios oficiales, entre las que destaca la obligación de que dichas sociedades cuenten con un informe anual de gobierno corporativo. En desarrollo de la Ley 26/2003, se ha dictado la Orden ECO/1377/2003, de 26 de diciembre, que completa la regulación del contenido y

estructura del informe anual de gobierno corporativo, atribuyendo a la CNMV distintas habilitaciones al respecto.

La Circular 1/2004, de 17 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre el informe anual del gobierno corporativo, recoge en su Norma 6ª que las entidades domiciliadas en España cuyos derechos de voto correspondan en su totalidad, ya sea de forma directa o indirecta, a otra entidad cuyos valores coticen en los mercados de valores secundarios oficiales españoles, podrán remitir el informe anual de gobierno corporativo elaborado por la entidad que ejerce el control sobre ellas. En tal caso, la entidad controlada remitirá anualmente a la CNMV un escrito señalando que se encuentra en dicha situación, identificando a la entidad dominante, y justificando de esta forma, la no elaboración del informe anual de gobierno corporativo.

De conformidad con esta normativa, Santander Consumer Finance, S.A. ha enviado a la CNMV un escrito en este sentido, identificando como entidad dominante a Banco Santander Central Hispano, S.A.

CAPÍTULO VII

EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

VII.1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DEL EMISOR Y TENDENCIAS MAS RECIENTES.

VII.1.1. Evolución de los negocios con posterioridad al cierre del último ejercicio cerrado.

En el cuadro siguiente se recoge la evolución de los negocios del Emisor y su Grupo desde el cierre del ejercicio 2003, a través de la comparativa del Balance individual y consolidado correspondiente al primer trimestre de 2004 con respecto al de diciembre de 2003. Los datos se presentan en miles de euros.

ACTIVO Miles de euros	SANTANDER CONSUMER			GRUPO CONSOLIDADO		
	MAR/2004	DIC/2003	% variac	MAR/2004	DIC/2003	% variac
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	36.213	27.264	32,82%	280.130	240.523	16,47%
Deudas del Estado	0	0	-	0	0	-
Entidades de Crédito	6.291.812	5.638.872	11,58%	2.552.924	1.713.156	49,02%
Créditos sobre Clientes	1.973.011	1.821.083	8,34%	17.450.116	16.549.386	5,44%
Obligaciones y Otros Valores Renta Fija	13	14	-7,14%	254.321	64.123	296,61%
Acciones y Otros Títulos Renta Variable	0	0	-	268	265	1,13%
Participaciones	45.945	45.984	-0,08%	67.718	64.156	5,55%
Participaciones en Empresas del Grupo	511.245	1.606.531	-68,18%	43.367	7.644	467,33%
Activos Intangibles	203	195	4,10%	29.220	26.017	12,31%
Fondos de Comercio de Consolidación	0	0	-	991.095	946.321	4,73%
Activos Materiales	4.661	4.588	1,59%	79.921	86.274	-7,36%
Capital Suscrito No Desembolsado	0	0	-	0	0	-
Acciones Propias	0	0	-	0	0	-
Otros Activos	60.668	60.750	-0,13%	280.518	448.750	-37,49%
Cuentas de Periodificación	72.267	62.947	14,81%	174.013	182.215	-4,50%
Pérdidas de Ejerc ant. en Soc.Consolidadas	0	0	-	0	10.934	-100,00%
Pérdidas Consolidadas del Ejercicio	0	0	-	0	0	-
TOTAL ACTIVO	8.996.038	9.268.228	-2,94%	22.203.611	20.339.764	9,16%

Los activos del balance individual de Santander Consumer Finance se han situado al final del mes de marzo de 2004 en 8.996.038 miles de euros, lo que representa un decremento del 2,94% con respecto al cierre del ejercicio 2003.

La causa de esta disminución se centra en el epígrafe Participaciones en Empresas del Grupo, que pasa de 1.606.531 miles de euros al cierre de 2003 a 511.245 miles de euros a marzo de 2004. Como queda recogido en el capítulo III.4 del Folleto, la sociedad CC Holding GmbH vendió en diciembre de 2003 a su filial Santander Consumer Finance Germany GmbH sus participaciones en las sociedades filiales alemanas, a precios de mercado, generando una plusvalía en venta por importe de 1.820.034 miles de euros. Dicha sociedad acordó repartir un dividendo a su sociedad matriz Santander Consumer Finance, S.A. por importe de 1.300.000 miles de euros, cuyo pago se realizó con fecha 27 de febrero de 2004.

El Banco ha contabilizado dicho dividendo en su cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 en el epígrafe "Rendimiento de la cartera de renta variable" como dividendo por compañía del Grupo. En ese mismo momento, se dotó un Fondo por bloqueo de beneficios, por importe de

1.208.244 miles de euros, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias. La diferencia se corresponde con los beneficios generados por el subgrupo CC Holding desde su adquisición en diciembre de 2002, deducida la amortización del fondo de comercio correspondiente. Dicho fondo figura en el activo del balance junto al fondo de fluctuación de valores, minorando el valor de la cartera de participaciones, y no se liberará, salvo que se produzcan compras o ventas de acciones en dicha participación, previa autorización del Banco de España.

Por otra parte, en el epígrafe Participaciones en Empresas del Grupo, se recoge el incremento que ha supuesto la operación de compra del 30% de las acciones de Finconsumo Banca en el mes de enero de 2004 y la de la sociedad polaca PTF en febrero de 2004.

Por lo que respecta al balance consolidado, los activos totales del Grupo se han situado al cierre de marzo de 2004 en 22.203.611 miles de euros, lo que representa un crecimiento del 9,16% con respecto al cierre del ejercicio pasado. La principal partida del activo, Créditos sobre Clientes, que representa el 78,59% del mismo, creció durante los tres primeros meses del año un 5,44% hasta alcanzar la cifra de 17.450.116 miles de euros.

A destacar el incremento en Participaciones en Empresas del Grupo, debido principalmente a la integración de la financiera polaca PTF, que aun no ha entrado en el proceso de consolidación. Su incorporación contable al balance consolidado va a suponer un incremento de aproximadamente 500.000 miles de euros en el epígrafe del activo de Créditos sobre Clientes.

PASIVO Miles de euros	SANTANDER CONSUMER			GRUPO CONSOLIDADO		
	MAR/2004	DIC/2003	% variac	MAR/2004	DIC/2003	% variac
Entidades de Crédito	5.167.117	4.999.620	3,35%	4.902.725	4.494.044	9,09%
Débitos a Clientes	129.181	164.264	-21,36%	10.478.077	9.427.532	11,14%
Débitos Represent. Valores Negociabl.	1.764.393	2.275.291	-22,45%	2.497.883	2.991.064	-16,49%
Otros Pasivos	21.383	23.447	-8,80%	190.158	263.062	-27,71%
Cuentas de Periodificación	32.299	35.443	-8,87%	1.916.585	937.472	104,44%
Provisiones para riesgos y cargas	74.127	71.600	3,53%	167.201	197.596	-15,38%
Fondo para Riesgos Generales	0	0	-	0	0	-
Diferencia negativa de Consolidación	0	0	-	930	930	0,00%
Beneficios Consolidados del Ejercicio	108.925	97.996	11,15%	59.025	202.560	-70,86%
Pasivos Subordinados	153.600	153.600	0,00%	306.913	312.027	-1,64%
Intereses Minoritarios	0	0	-	2.242	21.348	-89,50%
Capital suscrito	173.211	173.211	0,00%	173.211	173.211	0,00%
Primas de Emisión	1.139.990	1.139.990	0,00%	1.139.990	1.139.990	0,00%
Reservas	133.816	133.766	0,04%	231.813	137.813	68,21%
Reservas de Revalorización	0	0	-	0	0	-
Reservas en Sociedades Consolidadas	0	0	-	136.858	41.115	232,87%
Resultados de Ejercicios Anteriores	97.996	0	-	0	0	-
TOTAL PASIVO	8.996.038	9.268.228	-2,94%	22.203.611	20.339.764	9,16%

Por el lado del pasivo, la mencionada entrada de liquidez de 1.300.000 miles de euros vía dividendos ha producido una disminución del 22,45% en el epígrafe Débitos Representados en Valores Negociables del balance individual del Banco con respecto al cierre del ejercicio 2003. No ha ocurrido así en el balance consolidado, ya que dicho dividendo se elimina en el proceso de consolidación, y no supone una entrada neta de liquidez, aunque sí ha habido una reestructuración en las fuentes de financiación. La partida de mayor peso dentro del pasivo, Débitos a Clientes, que representa el 47,19% del total del mismo, ha crecido en dicho período un 11,14% situándose en 10.478.077 miles de euros.

A destacar la disminución del epígrafe Intereses Minoritarios del balance consolidado como consecuencia de la adquisición del 30% restante del capital de la sociedad Finconsumo en enero de 2004.

En el cuadro siguiente se muestra la comparativa de la Cuenta de Resultados individual y consolidada al cierre del mes de marzo de 2004 frente al cierre del mismo mes del ejercicio anterior.

CUENTA DE RESULTADOS Miles de euros	SANTANDER CONSUMER			GRUPO CONSOLIDADO		
	MAR/2004	MAR/2003	% variac	MAR/2004	MAR/2003	% variac
Intereses y Rendimientos Asimilados	66.051	49.302	33,97%	376.837	314.358	19,88%
Intereses y Cargas Asimiladas	(46.348)	(39.445)	17,50%	(137.496)	(131.162)	4,83%
Rendimiento Cartera de Renta Variable	1.300.000	0	-	0	0	-
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.319.703	9.857	13288%	239.341	183.196	30,65%
Comisiones Percibidas	7.821	6.391	22,38%	105.717	100.597	5,09%
Comisiones Pagadas	(6.681)	(5.608)	19,13%	(75.997)	(50.343)	50,96%
Resultados por Operaciones Financieras	3.852	6.176	-37,63%	11.513	668	1623,5%
MARGEN ORDINARIO	1.324.695	16.816	7777,6%	280.574	234.118	19,84%
Otros Productos de Explotación	106	98	8,16%	560	1.053	-46,82%
Gastos Generales de Administración	(2.514)	(2.317)	8,50%	(99.793)	(90.056)	10,81%
- De personal	(472)	(463)	1,94%	(46.864)	(46.554)	0,67%
- Otros gastos administrativos	(2.042)	(1.854)	10,14%	(52.929)	(43.502)	21,67%
Amortiz. y Saneamt. Activos Mat. e Inmat	(26)	(51)	-49,02%	(6.571)	(7.287)	-9,83%
Otras Cargas de Explotación	(208)	(95)	118,95%	(1.208)	(388)	211,34%
MARGEN DE EXPLOTACION	1.322.053	14.451	9048,5%	173.562	137.440	26,28%
Rdos Netos en Sociedades en Equivalencia	0	0	-	6.964	2.624	165,40%
Amortiz. Fondo Comercio Consolidación	0	0	-	(13.058)	(11.966)	9,13%
Resultados por Operaciones Grupo	0	0	-	0	0	-
Amortizac y Provisiones para Insolvencias	(4.338)	(3.054)	42,04%	(60.787)	(50.812)	19,63%
Saneamiento Inmovilizaciones Financieras	(805)	(2.227)	-63,85%	0	(27)	-100,00%
Resultados Extraordinarios	(1.207.985)	(365)	330855%	(8.580)	2.606	-429,24%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	108.925	8.805	1137,1%	98.101	79.865	22,83%
Impuestos sobre Beneficios	0	(1.805)	-100,00%	(39.076)	(33.501)	16,64%
RESULTADO CONSOLIDADO EJERCICIO	108.925	7.000	1456,1%	59.025	46.364	27,31%

Con respecto los significativos incrementos de la cuenta de resultados individual del Banco al cierre de marzo de 2004, hay que volver a repetir lo dicho en párrafos anteriores sobre el cobro de dividendos de la sociedad CC Holding por parte del mismo. Tanto el margen de intermediación como el de explotación se ven afectados por dicho importe, que queda corregido en el resultado del ejercicio, una vez deducido en la línea de resultados extraordinarios. Aun así, el crecimiento del resultado del ejercicio es muy superior al del Grupo consolidado, ya que incorpora beneficios generados por el subgrupo CC Holding (diferencia entre el dividendo y la dotación al fondo por bloqueo de beneficios) que se eliminan en el proceso de consolidación.

El epígrafe Impuestos sobre Beneficios de la cuenta de resultados individual al cierre de marzo de 2004 tiene saldo cero. Ello es debido a que la amortización del fondo de comercio de consolidación del Grupo se le atribuye al Banco, como entidad matriz, en su declaración individual del impuesto, lo que le provoca bases imponibles negativas.

En relación a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas, que no se ve afectada por el mencionado dividendo de CC Holding, que se elimina en el proceso de consolidación, el margen de intermediación experimenta un importante crecimiento durante el primer trimestre de 2004 con respecto al mismo período del ejercicio anterior, creciendo un 30,65% hasta situarse en 239.341 miles de euros. Dicho aumento es debido principalmente a las importantes tasas de crecimiento del volumen de actividad del Grupo vía inversión crediticia, que creció por encima del 30% entre marzo de 2003 y marzo de 2004. El margen de explotación alcanza al cierre del trimestre la cifra de 173.562 miles de euros, con un incremento del 26,28% respecto al primer trimestre del ejercicio 2003. El resultado antes de impuestos y el resultado consolidado acumulado del ejercicio a marzo de 2004 se situaron respectivamente en 98.101 y 59.025 miles

de euros, lo que representa unos crecimientos del 22,83% y 27,31% con respecto a las cifras acumuladas al cierre del mismo trimestre del ejercicio anterior.

VII.1.2. Tendencias más recientes en relación con los negocios de la entidad y su grupo consolidado.

Durante el año 2004, y hasta la fecha de inscripción del presente Folleto, las operaciones de adquisición, ampliación de capital, ventas u otros movimientos representativos de las participaciones en sociedades del Grupo que tengan una importancia significativa son las siguientes:

- Con fecha 23 de enero de 2004, Santander Consumer Finance ha adquirido a la sociedad italiana SanPaolo IMI S.p.A. el 30% restante del capital de la sociedad Finconsumo Banca S.p.A., por un importe de 80 millones de euros, por lo que el Banco ha pasado a poseer la totalidad de las acciones de dicha sociedad.

- Con fecha 20 de febrero de 2004, el Banco alcanzó un acuerdo de adquisición del 100% de las acciones representativas del capital social del intermediario financiero polaco Polskie Towarzystwo Finansowe, S.A. (PTF) por un importe de 160 millones de zlotys (aproximadamente 33 millones de euros). Dicho precio se encuentra sujeto a dos cláusulas de posible modificación, derivadas: a) de los posibles ajustes al valor patrimonial resultantes de la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2003 de la sociedad adquirida y, b) de las posibles minusvalías o plusvalías en la venta de las acciones que la sociedad adquirida posee de la entidad bancaria polaca Bank Millenium, S.A., venta que deberá haberse realizado antes de perfeccionarse el acuerdo de adquisición. A la fecha de registro del Folleto, el Banco ha efectuado el desembolso del precio de adquisición acordado, sin que se hayan producido ajustes.

PTF es la entidad líder en financiación de vehículos en Polonia, con una cuota de mercado del 9,6%, una cartera de préstamos, básicamente de automoción, por importe de 469 millones de euros a la fecha de compra, 120.000 clientes y una red de 28 oficinas. Al ser un intermediario financiero, su cartera de préstamos tiene que estar en el balance de una entidad bancaria, en su caso Bank Millenium. Durante mayo de 2004, CC Bank Poland ha incorporado dicha cartera a su balance por un importe aproximado de 425 millones de euros. Para ello, CC Bank Poland ha ampliado previamente capital por importe de 190 millones de zlotys (aproximadamente 40 millones de euros) suscritos enteramente por el Banco y desembolsados. A lo largo del ejercicio, está previsto que PTF se fusione con CC Bank Poland, operando con la marca PTF Bank, y servirá de base además para la concesión de créditos hipotecarios y la posibilidad de venta cruzada de productos, principalmente seguros de automóvil y de vida. A la fecha de registro del Folleto, no se ha producido aún la fusión de CC Bank Poland con PTF.

- Con fecha 5 de marzo de 2004, la sociedad Hispamer Servicios Financieros, E.F.C., S.A. ha vendido los derechos de crédito derivados de 3.798 contratos de financiación y de 8.256 contratos de arrendamiento financiero a Santander Central Hispano Lease, S.A., E.F.C. (entidad perteneciente al Grupo Santander) por un precio, respectivamente, de 42.186 miles de euros y 190.337 miles de euros. Con la misma fecha, la sociedad dependiente Hispamer Renting, S.A. ha vendido los elementos de inmovilizado en renting correspondientes a 29.052 contratos a Santander Renting, S.A. por un precio total de 151.236 miles de euros, subrogándose esta sociedad en los derechos inherentes a los mencionados contratos de alquiler (renting).

- Con fecha 31 de marzo de 2004, el Banco ha firmado un acuerdo con DnB NOR para la compra del 100% de las acciones representativas del capital social de ELCON Finans AS, la primera compañía de financiación de vehículos de Noruega, por un importe de 3.440 millones de coronas noruegas (aproximadamente 400 millones de euros). La transacción consiste en la compra del 100% de ELCON por 400 millones de euros, y posterior venta de sus negocios de leasing y factoring de equipos, por aproximadamente 160 millones de euros. En este sentido existen negociaciones avanzadas con Société Générale. Como resultado final, la operación para Santander Consumer Finance representa un coste neto de 240 millones de euros para el negocio de financiación de vehículos y un fondo de comercio de 102 millones de euros. La cifra de negocio de Créditos sobre Clientes que se incorporaría al balance consolidado sería de aproximadamente 1.500 millones de euros. El ratio precio/valor teórico es de 1,51. La operación está sujeta a la aprobación de las autoridades regulatorias de España y Noruega, y espera cerrarse en los próximos meses, previsiblemente durante los meses de agosto o septiembre. A la fecha de registro del Folleto, aún no se ha producido la aprobación por parte del Banco de España ni de la autoridad regulatoria de Noruega.

No est  previsto realizar ningún tipo de operación especial para la financiación de esta compraventa; la financiación se obtendrá a través de las fuentes de financiación habituales del Banco en los mercados financieros (emisiones de pagarés, mercado interbancario).

Con esta adquisición, el Grupo entra en el mercado escandinavo, ocupando el primer puesto en la financiación de vehículos de Noruega y posicionándose también en este negocio en Suecia. El mercado noruego es de los más estables de Europa, ya que a pesar de una población de solo 4,5 millones, tiene un PIB per capita de 42.000 euros y el mercado de vehículos nuevos creció a más del 10% por año entre 1999 y 2000.

Por otra parte, dentro de la estrategia de arquitectura de marca del Grupo Santander, se está avanzando en la actualización del diseño de las marcas locales para facilitar su identificación con el Grupo y con los valores que se le asocian. Grupo Santander es la marca paraguas que centraliza la identidad a nivel global y que convive con marcas de gran presencia en sus países. De forma progresiva, las marcas locales están incorporando los elementos claves de la identidad corporativa como son el logotipo de la llama, el color rojo y la palabra Santander.

En el caso del Grupo Santander Consumer Finance, la marca paraguas que van a incorporar todas las marcas locales (Hispamer, CC Bank, Finconsumo) va a ser la de SANTANDER CONSUMER, junto con los otros elementos claves de la identidad corporativa: la llama y el color rojo.

VII.2. PERSPECTIVAS DEL EMISOR

VII.2.1. Perspectivas de la entidad y del grupo consolidado.

La economía mundial ha mantenido en los últimos meses de 2003 un notable ritmo de crecimiento, consolidando así la revitalización de la actividad iniciada el pasado verano. La expansión sigue liderada por EE.UU. y Asia y comienza a extenderse a Latinoamérica y la Eurozona. Se prevé una consolidación de la expansión en 2004. Sin embargo, la recuperación global es todavía vulnerable.

Se espera un crecimiento mayor en EE.UU., con una inflación estabilizada, un dólar debilitándose y la continuidad de los bajos tipos de interés, aunque podría iniciarse tímidamente el ciclo de subidas de tipos después del verano. Como aspectos negativos, el empleo no acaba de mejorar y el fuerte desequilibrio de las cuentas públicas y externas. En la Eurozona se espera un crecimiento moderado con una inflación baja y un mantenimiento de los tipos de interés actuales a lo largo de 2004. La recuperación es más frágil que en EE.UU., no está consolidada y es muy sensible a las condiciones externas y a la marcha del euro. El crecimiento en España seguirá manteniendo un diferencial significativo con la Eurozona gracias, de nuevo, al dinamismo de la demanda interna. La inflación, por el contrario, será superior.

Las líneas de gestión del Grupo Santander Consumer Finance para el ejercicio 2004 se mantendrán en los parámetros del ejercicio precedente y estarán focalizadas hacia la mejora de los negocios recurrentes y de la eficiencia operativa, al mantenimiento de los objetivos de solvencia, de la mejor calidad del riesgo y de la mejor calidad de servicio, apoyadas por una tecnología más eficiente.

Por áreas geográficas, se seguirá profundizando en la actividad comercial en España, continuando con la optimización de las sinergias generadas por las diversas redes especializadas en la consecución de negocio, ampliando la presencia en cada uno de los sectores a los que dirige su oferta (grandes superficies, concesionarios de automoción, pymes, etc.); se seguirá profundizando en el incremento de la actividad comercial en Portugal, continuando con el desarrollo de acuerdos comerciales y estrategias adecuadas al mercado local, y con la utilización de metodologías y experiencias ya implantadas con éxito en el mercado español; y se profundizará en la consolidación y ampliación de la actividad de financiación al consumo en el resto de Europa.

VII.2.2. Política de distribución de resultados, de inversión, de saneamientos y amortización, de ampliaciones de capital, de emisión de obligaciones y de endeudamiento en general a medio y largo plazo.

Distribución de Resultados. La distribución del resultado obtenido por Santander Consumer Finance, S.A. en el ejercicio 2003 por 97.996 miles de euros, se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas conforme a la siguiente propuesta: A reserva legal, 7.563 miles de euros, y a reserva voluntaria, 90.433 miles de euros.

La política prevista para el ejercicio 2004 seguirá siendo conservadora en relación con el reparto de dividendos, ajustándola en función de un mayor incremento del ratio de solvencia..

Se adjunta cuadro de la distribución de resultados del Banco a nivel individual de los últimos tres ejercicios:

(Datos en miles de euros)	2003	2002	2001
Impuesto sobre Sociedades	0	(563)	26
Dividendo	0	0	64.209
Reserva Legal	7.563	7.194	0
Reservas Voluntarias	90.433	64.749	0
Resultados pendientes de Distribuir	0	0	0
Total Beneficio Bruto	97.996	71.380	64.235

Política de Inversión. No está previsto en este ejercicio realizar inversiones concretas que tengan como base operaciones financieras importantes, con excepción de lo mencionado en el apartado 1.2. del presente capítulo.

Política de Saneamiento y Amortizaciones. Entre las líneas de gestión del Grupo para el ejercicio 2004 está el mantenimiento de la mejor calidad del riesgo, basado en una reducida morosidad con un elevado nivel de cobertura.

Ampliaciones de Capital. No está previsto en este ejercicio realizar ampliaciones de capital, salvo lo enunciado en el presente Capítulo.

Política de Endeudamiento a medio y largo plazo. Se mantendrá durante el ejercicio 2004 una política de endeudamiento de acuerdo a las necesidades de financiación acordes al negocio, y a la gestión de activos y pasivos desarrollada por el Grupo.

No está previsto en este ejercicio realizar emisiones de deuda subordinada.

En relación con el Programa de Emisión de Pagarés de Santander Consumer Finance, S.A. por importe de 3.500 millones de euros actualmente en vigor, es intención del Grupo renovarlo, a su vencimiento en octubre de 2004, en términos similares a los actuales.

Política de Recursos Propios. Al 31 de diciembre del 2003, el Grupo Santander Consumer Finance, en su conjunto, cumplía los requisitos mínimos establecidos en la Circular 5/1993, de 26 de marzo, del Banco de España. No están previstas variaciones en los recursos propios para el ejercicio 2004.

La gestión de capital del Grupo tiene como objetivo mantener un adecuado nivel de solvencia y un excedente de recursos suficientes para asumir el crecimiento del balance y permitir nuevos proyectos de futuro. Adicionalmente persigue optimizar el coste de dichos recursos y contribuir a una adecuada rentabilidad para los accionistas.

Firma de la persona responsable del Folleto

En prueba de conocimiento y conformidad con el contenido del presente Folleto Informativo, firma en Madrid a 29 de junio de 2004.

Pedro Guijarro Zubizarreta
Consejero Director General