

Madrid, a 17 de abril de 2002

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

Muy señores nuestros:

Adjunto les remitimos el fichero, en formato pdf, que contiene el texto completo del Folleto Informativo Continuado de Emisión de Valores de Renta Fija Simple de HBF Banco Financiero, S.A. inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 16 de abril de 2002.

Les comunicamos que el contenido de dicho fichero es idéntico al del referido Folleto inscrito en los registros de la CNMV con fecha 16 de abril de 2002.

Sin otro particular, les saluda atentamente.

Pedro Guijarro Zubizarreta
Consejero Director General

HBF Banco Financiero

Folleto Informativo Continuado de Emisión de Valores de Renta Fija Simple (Modelo RF3)

Folleto inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado
de Valores (C.N.M.V.) con fecha 16 de abril de 2002

Entidad perteneciente al GRUPO SANTANDER CENTRAL HISPANO

INDICE

CAPITULO 0 CIRCUNSTANCIAS RELEVANTES A CONSIDERAR SOBRE LA EMISION U OFERTA DE VALORES	2
CAPITULO 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	4
I.2. Organismos supervisores del folleto	4
I.3. Nombre, domicilio y cualificación de los auditores que hayan verificado las cuentas anuales de los tres últimos ejercicios	5
CAPITULO III EL EMISOR Y SU CAPITAL	
III.1 Identificación y objeto social	6
III.2 Informaciones legales	6
III.3 Informaciones sobre el capital	7
III.4 Información sobre participaciones	10
CAPITULO IV PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD EMISORA	
IV.1 Actividades principales del emisor	14
IV.2 Gestión de resultados	21
IV.3 Gestión del balance	27
IV.4 Gestión del riesgo	36
IV.5 Circunstancias condicionantes	39
IV.6 Informaciones laborales	40
IV.7 Política de inversiones	42
IV.8 Situación fiscal	42
CAPITULO V EL PATRIMONIO, LA SITUACION FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR	
V.1 Informaciones contables individuales	45
V.2 Informaciones contables consolidadas	49
V.3 Bases de presentación y principios de contabilidad aplicados	53
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	67
VI.2 Informaciones adicionales sobre las personas indicadas en el apartado anterior	68
CAPITULO VII EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR	
VII.1 Evolución de los negocios del emisor y tendencias más recientes	70
VII.2 Perspectivas del emisor	74

CAPITULO 0

CIRCUNSTANCIAS RELEVANTES A CONSIDERAR SOBRE LA EMISION U OFERTA DE VALORES

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 HBF Banco Financiero (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. Al 31 de diciembre de 2001, el Grupo HBF Banco Financiero, en su conjunto, cumplía los requisitos mínimos establecidos en dicha Circular.

Por ello, el coeficiente de solvencia no se ve afectado por la posición calificada de gran riesgo, según normativa del Banco de España, y recogida en el informe de auditoría, de operaciones de préstamos con la sociedad Fonsagrada, S.L., al ser la entidad matriz Banco Santander Central Hispano, S.A. quien lo valora a efectos de concentración de riesgos.

En relación al coeficiente de solvencia de HBF Banco Financiero, S.A., éste se ha reducido en los últimos ejercicios, pasando del 26,77% en 1999 al 8,31% en 2001, como queda recogido en el capítulo IV.3.6 del presente folleto. La absorción de los excedentes de recursos propios se ha ido produciendo sobre todo por el incremento de actividad en lo que respecta a inversión crediticia, especialmente en créditos hipotecarios. El riesgo de crédito pasó de 639,89 millones de euros en 1999 a 1.732,65 millones de euros en 2001, lo que supone un incremento del 170,77%.

Junto a ello, también han contribuido en menor medida otros tres factores:

- Mayores deducciones de recursos propios, como consecuencia de participaciones en entidades de crédito sujetas a la normativa del Banco de España que no consolidan por

integración global. El coste en libras de dichas participaciones pasó de 34,00 millones de euros en 2000 a 44,16 millones de euros en 2001.

- Política de distribución de resultados, en la que la mayor parte de los mismos se destina a pago de dividendos.

- Disminución de las reservas de libre disposición con cargo a prejubilaciones anticipadas, de acuerdo con autorización expresa del Banco de España.

En relación al BIS Ratio, coeficiente de solvencia aplicando criterios del Banco de Pagos Internacionales (BIS), éste no es de obligado cumplimiento a efectos de la normativa del Banco de España, si bien es una referencia básica a la hora de comparar el porcentaje de recursos propios de una entidad en el entorno internacional.

La reducción del BIS Ratio de HBF Banco Financiero en los últimos tres ejercicios se basa en los mismos factores mencionados en los párrafos anteriores sobre el coeficiente de solvencia. Al cierre del ejercicio 2001, el ratio del emisor (8,82%) es ligeramente inferior al de referencia del Banco de Pagos Internacionales (9%), dada la mayor exigencia de éste con respecto al establecido por el Banco de España (8%) .

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

I.1.1. Responsabilidad del contenido del folleto.

D. Pedro Guijarro Zubizarreta, con D.N.I. número 50.019.398, en representación de HBF BANCO FINANCIERO, S.A., con domicilio en Madrid, calle Costa Brava, número 12, y C.I.F. A28122570, entidad inscrita en el Registro Especial de Bancos y Banqueros del Banco de España con el número 0224, asume la responsabilidad del contenido del folleto, como Consejero Director General de la Sociedad.

I.1.2. Confirmación de la veracidad del contenido del folleto.

D. Pedro Guijarro Zubizarreta, en representación de la Sociedad Emisora, confirma la veracidad del contenido del presente folleto y manifiesta que no se omite ningún dato relevante y que no induce a error.

I.2.. ORGANISMOS SUPERVISORES

I.2.1. Inscripción en registros oficiales.

El presente folleto está inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 16 de abril de 2002.

Se registra un folleto continuado de emisión de Valores de Renta Fija Simple (modelo RF3).

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.2.2. Autorización administrativa previa.

Las emisiones de renta fija simple amparadas en el presente folleto no requieren autorización ni pronunciamiento administrativo previo distinto de la verificación y registro de su folleto en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

I.3. NOMBRE, DOMICILIO Y CUALIFICACIÓN DE LOS AUDITORES QUE HAYAN VERIFICADO LAS CUENTAS ANUALES DE LOS TRES ULTIMOS EJERCICIOS

Las cuentas anuales de HBF Banco Financiero, S.A., así como las de su Grupo Consolidado, Grupo HBF Banco Financiero, de los ejercicios 2001, 2000 y 1999 han sido verificadas por la firma de auditoría externa, Arthur Andersen y Cía., S.Com., con domicilio social en Madrid, calle Raimundo Fernández Villaverde número 65, inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) nº S0692 y en el Registro de Economistas Auditores (REA).

Se incluyen como anexo, los informes de los auditores, cuentas anuales e informes de gestión referidos al año 2001, tanto de la Sociedad individualmente considerada como de su Grupo consolidado. Los informes de auditoría, las cuentas anuales y los informes de gestión correspondientes a los ejercicios 2000 y 1999 se encuentran depositados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

En los informes de los ejercicios 2001, 2000 y 1999 no se reseña ninguna salvedad por parte de los auditores, expresándose en ellos una opinión favorable.

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 HBF BANCO FINANCIERO, S.A. Su código de identificación fiscal es A28/122570, y tiene fijado su domicilio social en Madrid, calle Costa Brava, número 12.

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 HBF Banco Financiero).

La sociedad 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 HBF Banco Financiero, 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.

Con fecha 30 de diciembre de 1999, se inscribió en el Boletín Oficial del Registro Mercantil su actual denominación social, sustituyendo la denominación anterior de Hispamer Banco Financiero, S.A.

La sociedad se halla inscrita en el registro especial de Bancos y Banqueros del Banco de España bajo el número 0224.

Los Estatutos sociales se podrán consultar en el domicilio social de la sociedad.

III.2.2. Forma jurídica y legislación especial aplicable.

HBF Banco Financiero, 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.

HBF Banco Financiero, 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 (CE) nº 2818/98 del Banco Central Europeo, de 1 de diciembre de 1998.
- 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 fecha 31 de diciembre de 2001 el capital social asciende a 74.210.541 euros, totalmente suscrito y desembolsado, formalizado en 24.736.847 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 el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A., con domicilio en Madrid, calle Orense, número 34.

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. Capital autorizado.

El saldo de capital social al cierre del ejercicio 2001 de HBF Banco Financiero, S.A. es de 74.210.541 euros (12.347.595.075 pesetas). No existen autorizaciones de la Junta General de Accionistas para ampliación de capital ni para la emisión de obligaciones convertibles o warrants.

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

En el año 1995, la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 23 de junio acordó la fusión de HBF Banco Financiero (en ese momento denominado Banco de Fomento, S.A.) con Corporación Financiera Hispamer, S.A. (mediante la absorción de esta última por la citada en primer lugar) y, como consecuencia de dicha operación, para hacer frente al canje de las acciones de la sociedad absorbida, se procedió a la ampliación del capital social por importe (valor nominal) de tres mil seiscientos setenta y siete millones ciento cuarenta y tres mil pesetas, mediante la emisión de 7.354.286 nuevas acciones de 500 pesetas de valor nominal cada una, con una prima de emisión en conjunto, de cinco mil ochocientos veintitrés millones trescientas ochenta y seis mil novecientas treinta y seis pesetas. Simultáneamente, la sociedad absorbente Banco de Fomento, S.A. cambió su denominación por la de Hispamer Banco Financiero, S.A.

En el año 1996, la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 28 de junio acordó la fusión de HBF Banco Financiero, S.A. (en ese momento denominado Hispamer Banco Financiero, S.A.) con Banco Central Hispano Hipotecario, S.A. (sociedad absorbida) y, como consecuencia de dicha operación, para hacer frente al canje de las acciones de esta última, se procedió a la ampliación del capital social en la sociedad absorbente, por importe de ochenta mil quinientas pesetas, mediante la emisión de 161 nuevas acciones de 500 pesetas de valor nominal cada una, considerándose la diferencia entre el valor nominal de las nuevas acciones emitidas y el valor neto contable recibido, en virtud de la operación de fusión, como prima de emisión.

Durante los ejercicios 1997 y 1998 no se ha producido movimiento en el saldo del capital social del Banco.

En el año 1999, la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 30 de septiembre acordó la amortización de 247.263 acciones cuya titularidad correspondía a los distintos accionistas minoritarios. Esta amortización representa una reducción de capital de 123.631.500 pesetas (0,99 % del total del capital). Como consecuencia de esta medida, Banco Santander Central Hispano, S.A. se convierte en el único accionista de HBF Banco Financiero, S.A., con el cien por cien del capital social.

En marzo del año 2000, Banco Santander Central Hispano, S.A. vende una acción de 500 pesetas de nominal a la sociedad Fomento e Inversiones, S.A.

En junio del 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 a 3 euros. Como consecuencia de ello, el saldo de capital social quedó fijado en 74.210.541 euros (12.347.595.075 pesetas), realizándose una reducción del mismo por importe de 20.828.425 pesetas, a cargo de una reserva indisponible, como así fija la Ley de Introducción del Euro.

Durante el ejercicio 2001 no se ha producido movimiento en el saldo del capital social del Banco.

III.3.5. Acciones propias en cartera de la sociedad

A la fecha actual no existen acciones propias adquiridas o conservadas en cartera por la propia sociedad ni por sociedades interpuestas.

La Junta General de Accionistas de la sociedad celebrada el 26 de marzo de 1999 adoptó el acuerdo de autorizar al Consejo de Administración por el plazo máximo de dieciocho meses a partir de dicha fecha 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.

A la fecha de inscripción del presente folleto, esta autorización no ha sido utilizada en forma alguna, el acuerdo no está en vigor, al haber transcurrido los dieciocho meses, y no ha habido ningún acuerdo de Juntas Generales posteriores en tal sentido.

III.3.6. Grupo al que pertenece la entidad emisora

HBF Banco Financiero está integrado en el Grupo Santander Central Hispano, cuya entidad matriz (Banco Santander Central Hispano, S.A.) es a 31 de diciembre de 2001 su máximo accionista, siendo titular de todas las acciones menos una, que pertenece a la sociedad Fomento e Inversiones, S.A., sociedad integrada también en el Grupo.

III.4. INFORMACION SOBRE ENTIDADES PARTICIPADAS

HBF Banco Financiero, S.A. es cabecera de un grupo financiero al que da nombre.

La definición del Grupo HBF Banco Financiero se ha efectuado de acuerdo con la Circular 4/1991, del Banco de España, e incluye todas las Sociedades Dependientes, Multigrupo y Asociadas en cuyo capital social la participación directa y/o indirecta de HBF Banco Financiero, 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.

HBF Banco Financiero no tiene participación superior al 3% en ninguna sociedad cotizada en Bolsa.

A continuación se detallan las sociedades que conforman el perímetro de consolidación del Grupo HBF Banco Financiero al 31 de diciembre de 2001, con indicación del porcentaje de participación que el Banco posee, directa e indirectamente:

	Porcentaje de Participación
Hispamer Servicios Financieros, E.F.C., S.A.	100,00%
Andaluza de Inversiones, S.A.	100,00%
Hispamer Auto-Renting, S.A.	100,00%
Hispamer Renting, S.A.	100,00%
Bansander de Financiaciones, S.A., E.F.C.	100,00%
SCH Correduría de Seguros, S.A. (*)	100,00%
Layna Inversiones, S.A. (*)	100,00%
Zaya Inversiones, S.A. (*)	100,00%
Teleinmueble, S.L. (*)	100,00%
HBF Alquiler e Comercio de Viaturas, S.A.	100,00%
Golf Universal, S.L. (*)	85,00%
Santana Credit, E.F.C., S.A.	50,00%
Transolver Finance, E.F.C., S.A.	50,00%
UCI, S.A.	50,00%
Entidad Recursos Eroski, S.L. (E.R.E.) (*)	49,00%
Accordfin España, E.F.C., S.A. (*)	49,00%
Reintegra, S.A. (antes denominada Servifactor)	45,00%
ABSLine Multimedia, S.L.	42,75%
Guaranty Car, S.A. (*)	42,03%
Avalora Soluciones Informáticas de Gestión (antes denominada Asernet)	41,31%
Interacciona Soluciones de CRM, S.L. (*)	40,16%
Konecta Net, S.A. (*)	38,26%
Alianza del Automóvil XXI, S.L. (*)	30,00%
Corporación del Automóvil XXI, S.L. (*)	30,00%
Ditecnavo, S.L. (*)	20,00%
Gerfisauto, S.L. (*)	20,00%

(*) Sociedades incorporadas al perímetro de consolidación en el ejercicio 2001

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.

En relación con las adquisiciones, ampliaciones de capital, ventas y otros movimientos más representativos de las participaciones en sociedades del Grupo durante el ejercicio 2001, hay que señalar que el detalle de dichos movimientos viene reflejado en el Informe de Auditoría que se adjunta como anexo. Cabe resaltar las siguientes:

- Adquisición durante el mes de junio de la totalidad de la participación de Banco Santander Central Hispano en Santander Central Hispano Correduría de Seguros, S.A. por un precio de 538 mil euros.
- Adquisición durante el mes de agosto del 49% del capital social de la sociedad Entidad de Recursos Eroski, S.L. por un precio de 565 mil euros.
- Constitución durante el mes de octubre de la sociedad Accordfin España, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A., con un capital social de 6,01 millones de euros, produciéndose posteriormente la venta del 51% a Banque Accord por un precio de 4,62 millones de euros, obteniendo una plusvalía de 1,555 millones de euros, registrados como beneficios extraordinarios.
- Adquisición durante el ejercicio 2001 por parte de la sociedad dependiente Andaluza de Inversiones diversas participaciones en el capital social de las sociedades Interacciona Soluciones de CRM, S.L., Layna Inversiones, S.A. y Zaya Inversiones, S.A.
- Ampliación de capital de las sociedades Avalora Soluciones Informáticas de Gestión, S.A. y ABSLine Multimedia, S.L., a las que no ha acudido el Banco, reduciéndose su participación del 99,98% y 45,00% al cierre de 2000, respectivamente, al 41,31% y al 42,75%, a 31 de diciembre de 2001.
- Cambios en el perímetro de consolidación del Grupo, incluyendo determinadas sociedades que, sin formar parte del Grupo económico, mantienen con éste una vinculación duradera y están destinadas a contribuir a la actividad del mismo. Estas sociedades no están sometidas a la dirección única del Banco y en ellas se mantiene una participación superior al 20%.

DETALLE DE PARTICIPACIONES

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de Participación (1)		Millones de Euros									
			al 31-12-2001		Coste en Libros de la Participación al 31-12-2001	Fondo de Fluctuación de Valores	Valor Neto en Libros de la Sociedad	Valor Teórico Contable de la Participación	Datos de cada Sociedad Participada (2)					
			Directa	Indirecta					Capital	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio	Dividendos a Cuenta	Valor Teórico Contable	Total Activos
Asesora de Titulización, S.A. Sociedad Gestora de Fondos de Titulización (3)	Madrid	Financiación	20,00%	-	0,361	(0,180)	0,181	0,142	1,019	(0,351)	0,044	-	0,712	1,160
Transolver Finance, E.F.C., S.A.	Madrid	Financiación	50,00%	-	6,912	-	6,912	9,860	9,316	8,183	2,221	-	19,720	335,106
UCI, S.A.	Madrid	Financiación	50,00%	-	34,298	-	34,298	36,978	48,141	24,491	9,328	(8,005)	73,955	1.897,870
Accordfin España, E.F.C., S.A. (4)	Madrid	Financiación	49,00%	-	2,945	(0,083)	2,862	2,845	6,010	-	(0,204)	-	5,806	75,443
Entidad de Recursos Eroski, S.L. (E.R.E.) (4)	Bilbao	Intermediación	49,00%	-	0,565	(0,188)	0,377	0,377	0,601	0,293	(0,124)	-	0,770	0,824
Interacciona Soluciones de CRM, S.L. (4)	Madrid	Internet	-	40,16%	1,184	(0,135)	1,049	1,049	0,012	3,141	(0,541)	-	2,612	3,448
Avalora Soluciones Informáticas de Gestión, S.A. (antes denominada Asernet, Actividades y Servicios en la Red)	Madrid	Internet	-	41,31%	0,829	(0,622)	0,207	0,207	0,944	0,037	(0,481)	-	0,500	1,552
Reintegra, S.A. (antes denominada Servifactor, S.A.)	Madrid	Recobro	-	45,00%	0,677	-	0,677	0,783	1,500	0,001	0,240	-	1,741	1,737
Alianza del Automóvil XXI, S.L. (4)	Bilbao	Automoción	-	30,00%	0,419	(0,129)	0,290	0,290	1,397	(0,291)	(0,138)	-	0,968	1,000
Corporación del Automóvil XXI, S.L. (4)	Bilbao	Automoción	-	30,00%	0,229	(0,054)	0,175	0,175	0,762	(0,112)	(0,068)	-	0,582	0,700
Ditecnauto, S.L. (4)	Madrid	Automoción	-	20,00%	0,012	-	0,012	0,012	0,060	-	-	-	0,060	0,835
Guaranty Car, S.A. (4)	Madrid	Automoción	-	42,02%	1,183	(1,176)	0,007	0,007	1,052	0,320	(1,355)	-	0,017	5,421
Konecta Net, S.L. (4)	Madrid	Telemarketing	-	38,00%	0,156	-	0,156	0,920	0,345	0,947	1,129	-	2,421	7,604
Gerfisauto, S.L. (4)	Madrid	Automoción	-	20,00%	0,150	(0,019)	0,131	0,131	0,751	(0,068)	(0,030)	-	0,653	0,655
ABSLine Multimedia, S.L.	Madrid	Instrumental	-	42,75%	1,250	(0,394)	0,856	0,856	2,105	0,588	(0,691)	-	2,002	1,856
					51,170	(2,980)	48,190							

(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 2001.

(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 2001.

DETALLE DE PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de Participación al 31-12-2001		Millones de Euros									
			Directa	Indirecta	Coste en Libros de la Participación al 31-12-2001	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 nacional:														
Hispamer Servicios Financieros, E.F.C., S.A.	Madrid	Financiación	99,99%	0,01%	97,814	-	97,814	109,852	83,366	21,245	44,523	(39,282)	109,852	3.385,027
Santana Credit, E.F.C., S.A.	Madrid	Financiación	50,00%	-	1,196	-	1,196	2,074	2,410	1,376	0,361	-	4,147	49,439
Hispamer Auto-Renting, S.A. (2)	Madrid	Renting	-	100,00%	2,013	-	2,013	1,959	0,751	2,013	(0,805)	-	1,959	214,736
Hispamer Renting, S.A. (2)	Madrid	Renting	-	100,00%	1,052	-	1,052	1,215	0,451	0,631	0,992	(0,859)	1,215	207,872
Andaluz de Inversiones, S.A.	Madrid	Instrumental	99,99%	0,01%	30,074	(1,873)	28,201	28,201	29,700	(0,085)	(1,414)	-	28,201	28,302
Bansander de Financiaciones, E.F.C., S.A.	Madrid	Financiación	99,99%	0,01%	20,693	-	20,693	25,670	5,420	19,386	9,312	(8,462)	25,670	901,219
SCH Correduría de Seguros, S.A.	Madrid	Seguros	99,99%	0,01%	0,535	-	0,535	0,649	0,065	0,477	1,310	(1,192)	0,660	8,576
Layna Inversiones, S.L. (3)	Madrid	Instrumental	-	100,00%	0,013	-	0,013	0,013	0,060	(0,047)	-	-	0,013	-
Zaya Inversiones, S.L. (3)	Madrid	Instrumental	-	100,00%	0,013	-	0,013	0,013	0,060	(0,047)	-	-	0,013	-
Teleinmueble, S.L. (3)	Madrid	Internet	-	100,00%	0,060	(0,023)	0,037	0,037	0,060	(0,006)	(0,017)	-	0,037	0,041
Golf Universal, S.L. (3)	Madrid	Internet	-	85,00%	0,255	(0,245)	0,010	0,010	0,300	-	(0,290)	-	0,010	0,138
Grupo internacional:														
HBF Aluguer e Comercio de Viaturas, S.A. (4)	Lisboa	Renting	0,02%	99,98%	0,252	(0,198)	0,054	0,054	0,246	-	(0,192)	-	0,054	36,862
					153,970	(2,339)	151,631	169,747						

(1) Datos obtenidos de cuentas anuales provisionales, no auditadas, correspondientes al ejercicio 2001, salvo las sociedades Hispamer Servicios Financieros y Bansander de Financiaciones, cuyos datos están obtenidos de las cuentas anuales auditadas.

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

(3) La participación en estas sociedades se posee a través de Andaluza de Inversiones, S.A.

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

- El saldo del epígrafe "Participaciones en Empresas del Grupo" del balance anual individual (148,439 millones de euros) se corresponde con el Valor Neto en Libros de las sociedades en las que HBF Banco Financiero posee participación directa; es decir, de todas las sociedades con excepción de las marcadas con (2), (3) y (4).

- El saldo del epígrafe "Participaciones en Empresas del Grupo" del balance anual consolidado (0,722 millones de euros) se corresponde con el Valor Teórico Contable de la Participación de las sociedades que consolidan por puesta en equivalencia; es decir, las sociedades SCH Correduría de Seguros, Layna Inversiones, Zaya Inversiones, Teleinmueble y Golf Universal.

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.

HBF Banco Financiero es cabecera de un grupo de compañías financieras y de servicios, especializadas en sectores como arrendamiento financiero, financiación de compras de bienes de consumo, tarjetas de crédito, renting, préstamos hipotecarios y productos de inversión. Desarrolla la mayor parte de su actividad en el territorio español, para lo que dispone de una sucursal propia y de un grupo financiero (Grupo HBF Banco Financiero), que cuenta con 98 sucursales distribuidas por el territorio nacional y una sucursal en el extranjero. Asimismo, posee una entidad de renting que desarrolla su actividad fuera de España (Portugal).

Uno de los distintivos de la actividad del Grupo HBF Banco Financiero es la estrategia multimarca aplicada en los mercados en los que participa. Esta elección competitiva permite aprovechar las sinergias en la comercialización de los productos bajo sus dos marcas: Hispamer y Bansafina. El objetivo no es otro que el de mantener y estrechar la vinculación del cliente con su propia marca, a la que reconoce valores propios y diferenciales, y favorecer el desarrollo del negocio.

La nueva inversión realizada por el Grupo HBF durante el ejercicio 2001 ha sido de 3.791,5 millones de euros, lo que ha supuesto un incremento del 9,67% con respecto al año anterior. Ello significa un volumen de actividad media de 316 millones de euros al mes. La parte más importante sigue siendo la relativa a los productos financieros relacionados con el sector de automoción, que suponen el 47,11% del total, seguido de las operaciones relacionadas con el consumo no automoción, que alcanza el 36,21% de la nueva inversión total.

A continuación se presenta un cuadro en el que se recoge en cifras la inversión realizada durante el año 2001 por el Grupo HBF Banco Financiero, desglosada por sectores y productos: Automoción, Consumo, Empresas e Hipotecario. La inversión realizada por UCI, S.A. se contempla en una línea aparte, al desarrollarse a través de una red comercial sin vinculación con la del resto del Grupo.

NUEVA INVERSION DESGLOSADA POR SECTORES Y PRODUCTOS
(España y Portugal, en millones de euros)

	Inversión 2001	Inversión 2000	Variación % 2001/2000
Renting de automoción	150,439	113,213	32,88%
Leasing de automoción	364,021	340,606	6,87%
Financiación de automoción	1.271,730	1.265,984	0,45%
TOTAL AUTOMOCION	1.786,190	1.719,803	3,86%
Consumo	431,178	367,831	17,22%
Tarjeta	941,780	792,392	18,85%
TOTAL CONSUMO	1.372,958	1.160,223	18,34%
Leasing de equipamiento e inmuebles	194,710	208,840	-6,77%
Financiación de equipamiento	56,868	48,850	16,41%
Renting de equipamiento	96,739	86,426	11,93%
TOTAL EMPRESAS	348,317	344,116	1,22%
Hipotecario	284,062	232,970	21,93%
TOTAL HIPOTECARIO	284,062	232,970	21,93%
TOTAL ACTIVIDAD	3.791,527	3.457,112	9,67%

UCI (Hipotecario)	1.089,486	737,772	47,67%
--------------------------	------------------	----------------	---------------

ESTRUCTURA NUEVA INVERSIÓN POR GRUPOS DE PRODUCTOS
(sin incluir datos de UCI)

	Inversión 2001	Inversión 2000
Automoción	47,11%	49,75%
Consumo	36,21%	33,56%
Empresas	9,19%	9,95%
Hipotecario	7,49%	6,74%
TOTAL	100,00%	100,00%

AREAS DE NEGOCIO Y REDES DE DISTRIBUCION

La actividad del Grupo HBF Banco Financiero se caracteriza por una elevada especialización por segmentos o sectores de actividad. Dicha especialización ha implicado la necesidad de que las diferentes áreas de negocio, Automoción y Productos Generales, Consumo y Empresas, dispongan de redes de distribución diferenciadas. Por otra parte, el Grupo aplica en la distribución de sus productos una estrategia multimarca (Hispaner y Bansafina). Todo ello permite al Grupo ofrecer, a través de oficinas propias, centros autorizadores telefónicos, colaboradores y empresas de distribución, su amplia gama de servicios financieros en más de 20.000 puntos de venta, que comercializan bienes o servicios susceptibles de ser financiados.

Se ha continuado durante 2001 con el desarrollo de las Redes Externas (Delegados y Agencias) en todo el territorio nacional, cuya implantación se había iniciado en años anteriores. El volumen de negocio aportado se incrementó durante el ejercicio en un 16% por parte de la Red de Delegados y en un 24% de la de Agencias.

LINEAS DE PRODUCTOS

PRODUCTOS DE AUTOMOCION.

En el ejercicio 2001 la nueva inversión del Grupo en financiación, leasing y renting en el sector de automoción ascendió a 1.786,2 millones de euros, lo que representa un incremento del 3,86% respecto al año anterior.

La financiación sigue representando el principal producto dentro del área de automoción, con un peso del 71,2%, seguido por el leasing con el 20,4%. Es destacable el volumen de inversión realizado en renting de automoción que en el 2001 alcanzó la cifra de 150,4 millones de euros, lo que ha supuesto un incremento del 32,88% aun cuando representa tan sólo el 8,4% del total de productos.

En cuanto a automóviles nuevos, el Grupo financió durante el ejercicio 2001, directamente o a través de los 8.000 concesionarios con los que opera, 94.700 automóviles, lo que representa algo más de 7 de cada 100 vehículos matriculados en España. Con respecto a la financiación del vehículo de ocasión, se han realizado casi 8.200 operaciones.

PRODUCTOS DE CONSUMO.

La nueva inversión del Grupo en el negocio de consumo, que incluye la actividad de tarjetas de crédito, financiación de bienes de consumo exceptuando automoción, y préstamos personales a cliente directo, ascendió a 1.373 millones de euros en 2001, lo que representó un incremento del 18,34% respecto al ejercicio anterior.

Destaca la inversión canalizada por medio de tarjetas de crédito emitidas por el Grupo, que alcanzó la cifra de 941,8 millones de euros, frente a los 792,4 millones del ejercicio pasado, con un incremento del 18,85%. Dentro del área de consumo, el negocio de tarjetas supone el 68,6% del total. El elevado crecimiento del parque de tarjetas de crédito, tanto privativas como en programa cobranded Visa o MasterCard, ha supuesto alcanzar la cifra de 4,95 millones de tarjetas.

Los programas de emisión de tarjetas cobranded con grandes cadenas de distribución, instituciones y empresas, así como la emisión de tarjetas de fidelidad con organizaciones sin ánimo de lucro y empresas, siguen siendo la base de estos incrementos de producción. Actualmente 30.000 tiendas en toda España Trabajan con el Grupo como proveedor de créditos al consumo para sus clientes. Esto supone que cada día se aprueban más de 1.500 operaciones de créditos y tarjetas nuevas.

PRODUCTOS ESPECIFICOS PARA EMPRESAS.

En 2001 el Grupo HBF Banco Financiero realizó una nueva inversión de 348,3 millones de euros, en productos de financiación, leasing y renting para empresas, lo que representa un incremento del 1,22% con respecto al ejercicio anterior.

El esfuerzo en la gestión de esta área ha ido dirigido especialmente a mejorar la calidad del riesgo y el margen operacional, sin menoscabo del volumen de inversión previsto para el ejercicio.

Hay que destacar la continuada presencia del Grupo en el mercado de grandes proveedores de equipamiento industrial y profesional para sectores como obras públicas, artes gráficas, informática y comunicaciones, aportando know-how y tecnología de vanguardia para facilitar la financiación de sus ventas.

El Grupo también ha canalizado, un año más, fondos de la Línea ICO-PYME 2001 (línea de crédito del Instituto de Crédito Oficial para la financiación de inversiones de las pequeñas y medianas empresas) por un importe de 153,6 millones de euros, generando una inversión total de 226,4 millones de euros en 4.788 proyectos diferentes, lo que supone un 6,55% del total de la línea a nivel nacional y coloca al Grupo en la cuarta posición en volumen de créditos ICO concedidos en el año 2001. Además se han gestionado fondos de la Línea ICO-Creación de Empresas (para la financiación de proyectos de inversión de empresas de nueva creación), de la Línea ICO-CDTI 2001 (para la financiación de proyectos de innovación tecnológica) y de la Línea ICO-IDEA 2001 (para la financiación de proyectos de diversificación y ahorro energético).

PRESTAMOS HIPOTECARIOS.

La inversión nueva en préstamos hipotecarios en el ejercicio 2001 ascendió a 284,1 millones de euros, lo que representa un incremento del 21,93% en relación con el pasado ejercicio. Junto con UCI, empresa que no consolida, el Grupo ha concedido préstamos hipotecarios por un importe de 1.373,5 millones de euros, alcanzando un saldo vivo incluida la cartera titulizada de UCI superior a los 4.000 millones de euros.

Se mantiene una red exclusiva de oficinas y comerciales para el negocio hipotecario, dirigiéndose a los segmentos de cliente directo, mercado de colectivos y Agentes de la Propiedad Inmobiliaria (APIs). La línea emprendida en anteriores ejercicios de ofrecer la colaboración a los más influyentes operadores del mercado hipotecario a través de múltiples canales de distribución (agencias inmobiliarias, grandes superficies, franquicias, e-business) ha derivado en importantes acuerdos que aseguran un crecimiento sostenido (Roan, E-Loan, RE-MAX, Look & Find, El Corte Inglés, Eroski, Alcampo, Patagon, etc).

SEGUROS

En el ejercicio 2001 el Grupo ha alcanzado cifras muy positivas en productos de seguros asociados o no a operaciones de crédito. Las comisiones generadas ascendieron a 7,5 millones de euros, lo que ha supuesto un crecimiento del 25%.

Como hecho societario relevante, destaca la adquisición en julio de 2001 por parte del Grupo de la sociedad Santander Central Hispano Correduría, compañía dedicada al asesoramiento e intermediación de seguros. De esta forma el Grupo se dota del instrumento y los medios necesarios que le permitan configurar una potente Unidad de Seguros, capaz de ofertar a la red comercial propia y clientes los productos y

servicios adecuados y continuar con el proceso de crecimiento consolidado en los últimos años.

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

A continuación se presenta un cuadro comparativo del Grupo HBF Banco Financiero frente a diversas entidades bancarias nacionales de tamaño mediano, considerando las cifras más significativas.

Ejercicio 2001 (millones de euros)	GRUPO HBF	DEUTSCHE BANK, SAE	BARCLAYS BANK	BANCO ZARAGOZANO	BANCO URQUIJO
TOTAL ACTIVOS	6.354,804	9.907,841	7.673,809	5.313,792	5.494,467
INVERSION CREDITICIA	5.307,640	7.106,659	3.816,860	3.203,816	2.269,937
DEBITOS A CLIENTES	113,669	5.032,292	3.660,710	3.556,563	2.411,277
FONDOS PROPIOS (1)	208,657	458,690	282,821	300,121	217,064
BENEFICIOS	71,785	42,148	29,833	48,875	17,099
RED OFICINAS	100	297	170	367	58
PLANTILLA	1.058	3.006	1.410	2.112	1.030

(1) Incluyendo minoritarios

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

HBF Banco Financiero, S.A. es la sociedad cabecera de un grupo de compañías financieras y de servicios, especializadas en sectores como arrendamiento financiero, financiación de compras de bienes de consumo, tarjetas de crédito, renting y préstamos hipotecarios.

Las principales compañías del Grupo son Hispamer Servicios Financieros, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A., y Bansander de Financiaciones, S.A., Establecimiento Financiero de Crédito, (Bansafina).

La primera es la sociedad resultante de la fusión en agosto de 1996, y al amparo del nuevo marco legislativo de homogeneización con la Comunidad Europea, de las compañías Hispamer Financiación, Hispamer Leasing, Hispamer Hipotecario, Hispamer Factoring e Hispamer Servicios Financieros. La segunda se incorpora al Grupo durante el año 1999, como consecuencia de la compra de las acciones de la misma realizada por HBF Banco Financiero a Banco Santander Central Hispano, dedicándose exclusivamente a la financiación y leasing de automoción.

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

Destacan, además, cuatro sociedades financieras participadas: Transolver Finance, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. participada al 50 por ciento con el Grupo Fiat-Iveco, para la financiación de vehículos industriales de las marcas Iveco y Pegaso; Santana Credit, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. participada al 50 por ciento con Santana Motor, para la financiación de vehículos de la marca Suzuki.; UCI, S.A., sociedad orientada a la financiación del sector inmobiliario, y

participada al 50 por ciento con el grupo francés Paribas; y Accordfin España, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A., dedicada a la gestión de tarjetas de pago, junto con la entidad francesa Banque Accord.

El Grupo HBF tiene una sociedad de cartera, Andaluza de Inversiones, que gestiona la política de toma de participaciones en sociedades de servicios que realizan actividades complementarias a los negocios del Grupo, como nuevos canales de distribución (Konecta Net), internet, gestión de recobro (Reintegra) o desarrollos informáticos (Avalora) o de marketing (Interacciona).

La presencia del Grupo en Portugal se desarrolla a través de la sucursal de Hispamer Servicios Financieros, E.F.C. en Portugal, dedicada a la financiación de automoción y consumo, y de la sociedad HBF Aluguer e Comercio de Viaturas, S.A.. Esta sociedad, antes denominada Hispamer ALD, comenzó su actividad en 1998 y está especializada en alquiler a largo plazo de vehículos, instrumento necesario para incidir en el mercado de vehículos nuevos, debido al mejor tratamiento fiscal de este producto.

Existe, por último, una sociedad dedicada a la actividad aseguradora, Santander Central Hispano Correduría de Seguros, cuya participación fue adquirida durante el ejercicio al Banco Santander Central Hispano.

Al final de este apartado se recoge, en un cuadro comparativo, el Balance y la Cuenta de Resultados resumidos a 31 de diciembre de 2001, del Grupo Consolidado HBF Banco Financiero, de su entidad dominante (HBF Banco Financiero, S.A.) y de las dos sociedades dependientes con volúmenes más significativos (Hispamer Servicios Financieros, E.F.C., S.A. y Bansander de Financiaciones, S.A., E.F.C.).

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y CUENTA DE RESULTADOS RESUMIDOS DEL GRUPO HBF BANCO FINANCIERO, SU ENTIDAD DOMINANTE Y LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES CON VOLÚMENES MÁS SIGNIFICATIVOS a 31 DE DICIEMBRE DE 2001

(Datos obtenidos de las cuentas anuales auditadas, correspondientes al ejercicio 2001)

BALANCE (millones de euros)	GRUPO CONSOLIDADO	HBF BANCO	HISPAMER S.F., E.F.C.	BANSAFINA E.F.C.
Caja y Bancos Centrales	24,371	24,240	0,108	0,025
Entidades de Crédito	246,433	2.333,189	0,751	7,256
Inversión Crediticia	5.307,640	1.220,285	3.276,806	828,896
Cartera de Valores	60,074	193,097	3,162	0,000
Otros Activos	716,286	174,224	104,200	65,042
TOTAL ACTIVO	6.354,804	3.945,035	3.385,027	901,219
Entidades de Crédito	3.903,796	1.708,788	3.035,832	832,688
Débitos a Clientes	113,669	120,269	5,300	0,000
Débitos Repres. Valores Negoc.	1.696,711	1.692,488	4,225	0,000
Otros Pasivos	359,110	171,046	138,098	22,092
Pasivos Subordinados	0,000	0,000	52,438	12,321
Capital, Reservas y Resultados	281,518	252,444	149,134	34,118
TOTAL PASIVO	6.354,804	3.945,035	3.385,027	901,219

CUENTA DE RESULTADOS (millones de euros)	GRUPO CONSOLIDADO	HBF BANCO	HISPAMER S.F., E.F.C.	BANSAFINA E.F.C.
Ingresos por Intereses y Rendimientos	450,429	170,421	285,488	74,698
Gastos por Intereses y Cargas	-234,617	-140,869	-128,629	-32,202
Rendimiento Cartera Renta Variable	6,347	53,572	0,859	0,000
Margen de Intermediación	222,159	83,124	157,718	42,496
Comisiones netas	-18,625	2,754	-4,243	-13,494
Resultado Operaciones Financieras	-0,787	0,025	0,415	0,268
Margen Ordinario	202,747	85,903	153,890	29,270
Otros productos de Explotación	145,000	0,372	6,136	8,999
Gastos generales de administración	-101,133	-11,891	-76,544	-10,934
Amortizac.s y saneamiento Inmov.	-120,900	-0,662	-8,577	-7,040
Otros cargas de Explotación	-0,252	-0,232	0,000	0,000
Margen de Explotación	125,462	73,490	74,905	20,295
Resultado neto soc. en equivalencia	-0,541	0,000	0,000	0,000
Amortización fondo de comercio	-0,318	0,000	0,000	0,000
Amortizac. y provisiones Insolvenc	-45,779	-9,238	-28,927	-5,842
Saneamiento Inmovilizado Financiero	0,000	-1,691	-1,225	0,000
Resultados Extraordinarios netos	3,761	1,674	3,033	0,090
Beneficio antes de Impuestos	82,585	64,235	47,786	14,543
Impuestos	-10,800	-0,026	-3,263	-5,231
Beneficio del Ejercicio	71,785	64,209	44,523	9,312

DATOS SELECCIONADOS	GRUPO CONSOLIDADO	HBF BANCO	HISPAMER S.F., E.F.C.	BANSAFINA E.F.C.
Beneficio / Activos Totales Medios	1,20%	1,93%	1,34%	1,10%
Beneficio / Recursos Propios Medios	32,70%	32,08%	41,07%	35,63%
Número de Oficinas	100	1	87	11
Número de Empleados medio	1.013	33	831	125

IV.2 GESTIÓN DE RESULTADOS

IV.2.1. Cuenta de Resultados del Grupo consolidado.

Las Cuentas de Resultados del Grupo HBF Banco Financiero al cierre de los ejercicios 2001, 2000 y 1999 se detallan a continuación.

El Margen de Intermediación se ha situado en 2001 en 222,159 millones de euros, con un incremento del 6,36% respecto al ejercicio anterior. El Margen de Explotación alcanzó la cifra de 125,462 millones de euros, lo que supuso un crecimiento del 25,49%, con un incremento neto del coste de las comisiones pagadas, debido al aumento de la actividad, con una reducción de los gastos de personal y otros de explotación, y con un crecimiento de las amortizaciones de activos en un 26,92%.

El Resultado antes de Impuestos se ha situado en 2001 en 82,585 millones de euros, un 15,81% superior al año anterior. El Resultado del Ejercicio ascendió a 71,785 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 26,75%. El Resultado Atribuido al Grupo creció un 30,01% con respecto al ejercicio anterior.

Cuenta de Resultados del Grupo HBF Banco Financiero

(En millones de euros)	Ejercicio 2001		Ejercicio 2000		Ejercicio 1999	
	Importe	% sobre A.T.M.	Importe	% sobre A.T.M.	Importe	% sobre A.T.M.
+ Intereses y Rendimientos Asimilados	450,429	7,56%	410,173	7,51%	286,424	7,70%
- Intereses y Cargas Asimiladas	-234,617	-3,94%	-203,929	-3,73%	-131,261	-3,53%
+ Rendimiento Cartera Variable	6,347	0,11%	2,632	0,05%	0,433	0,01%
= MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	222,159	3,73%	208,876	3,82%	155,596	4,18%
+/- Comisiones Percibidas y Pagadas	-18,625	-0,31%	-12,230	-0,22%	-2,981	-0,08%
+/- Resultado Operaciones Financieras	-0,787	-0,01%	-6,551	-0,12%	2,200	0,06%
= MARGEN OPERACIONAL	202,747	3,40%	190,095	3,48%	154,815	4,16%
- Gastos de Personal	-46,663	-0,78%	-50,178	-0,92%	-48,508	-1,30%
- Otros Gastos de Explotación	-54,722	-0,92%	-58,523	-1,07%	-39,823	-1,07%
- Amortización de Activos Mat. e Inmat	-120,900	-2,03%	-95,254	-1,74%	-66,730	-1,79%
+ Otros Productos de Explotación	145,000	2,43%	113,838	2,08%	76,749	2,06%
= MARGEN DE EXPLOTACIÓN	125,462	2,11%	99,978	1,83%	76,503	2,06%
+/- Resultados por Operaciones Grupo	0,000	0,00%	0,000	0,00%	0,000	0,00%
+/- Rdos. Sociedades en Equivalencia	-0,541	-0,01%	1,556	0,03%	-0,036	0,00%
- Amortizac. Fondo Comercio Consol	-0,318	-0,01%	0,000	0,00%	-0,126	0,00%
- Saneamiento Inmovilizado Financ.	0,000	0,00%	-0,150	0,00%	-0,691	-0,02%
- Amortización y Prov. Insolvencias	-45,779	-0,77%	-35,039	-0,64%	-25,543	-0,69%
+/- Resultados Extraordinarios	3,761	0,06%	4,965	0,09%	-0,884	-0,02%
= RESULTADO ANTES IMPUESTOS	82,585	1,39%	71,310	1,30%	49,223	1,32%
- Previsión Impuesto Sociedades	-10,800	-0,18%	-14,676	-0,27%	-17,670	-0,47%
= RESULTADO DEL EJERCICIO	71,785	1,20%	56,634	1,04%	31,553	0,85%
+/- Resultado Atribuido a la Minoría	0,180	0,00%	1,557	0,03%	1,731	0,05%
= RESULTADO ATRIBUIDO GRUPO	71,605	1,20%	55,077	1,01%	29,822	0,80%
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	5.957,787	100,00%	5.465,322	100,00%	3.722,159	100,00%
En euros	5.957,787	100,00%	5.465,322	100,00%	3.708,035	99,62%
En moneda extranjera	0,000	0,00%	0,000	0,00%	14,124	0,38%

IV.2.2. Rendimiento medio de los Empleos.

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

Los Activos Medios Remunerados se han situado en el año 2001 en 5.772,747 millones de euros, un 8,27% superior al año anterior, y a un tipo medio del 7,75%, y los Activos Totales Medios en 5.957,787 millones de euros, con un incremento del 9,01%.

Rendimiento Medio de los Empleos

(En millones de euros)	Ejercicio 2001			Ejercicio 2000			Ejercicio 1999		
	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	23,295	4,36%	1,016	0,174	0,00%	0,000	5,277	0,00%	0,000
Entidades de Crédito	226,386	3,65%	8,270	148,366	4,61%	6,846	106,073	7,81%	8,282
Total Inversión Crediticia	5.459,900	8,02%	438,000	4.952,406	7,89%	390,982	3.237,358	8,55%	276,676
Cartera Valores R.Fija	0,320	5,63%	0,018	171,613	5,25%	9,015	18,884	7,76%	1,466
Cartera Valores R.Variable	62,846	0,00%	0,000	59,025	0,00%	0,000	24,491	0,00%	0,000
ACTIVOS MEDIOS REMUN.	5.772,747	7,75%	447,304	5.331,584	7,63%	406,843	3.392,083	8,44%	286,424
Activo Material e Inmaterial	44,878	0,00%	0,000	44,337	0,00%	0,000	267,817	0,00%	0,000
Otros Activos	140,162	2,23%	3,125	89,401	3,72%	3,330	62,259	0,00%	0,000
ACTIVOS TOTALES MED.	5.957,787	7,56%	450,429	5.465,322	7,51%	410,173	3.722,159	7,70%	286,424
En euros	5.957,787	7,56%	450,429	5.465,322	7,51%	410,173	3.708,035	7,71%	285,823
En moneda extranjera	0,000	0,00%	0,000	0,000	0,00%	0,000	14,124	4,26%	0,601

Variación Anual Rendimiento Medio de los Empleos

(En millones de euros)	Variación 2001/2000			Variación 2000/1999		
	Por Volumen	Por Tipos	Total	Por Volumen	Por Tipos	Total
Caja y Bancos Centrales	0,000	1,016	1,016	0,000	0,000	0,000
Entidades de Crédito	3,600	-2,176	1,424	3,302	-4,738	-1,436
Inversión Crediticia	40,066	6,952	47,018	146,574	-32,268	114,306
Cartera de Renta Fija	-8,998	0,001	-8,997	11,857	-4,308	7,549
Cartera de Renta Variable	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
ACTIVOS MEDIOS REMUNERADOS	33,664	6,797	40,461	163,769	-43,350	120,419
Activos Material e Inmaterial	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Otros Activos	1,891	-2,096	-0,205	0,000	3,330	3,330
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	36,960	3,296	40,256	134,138	-10,389	123,749
En euros	36,960	3,296	40,256	135,455	-11,105	124,350
En moneda extranjera	0,000	0,000	0,000	-0,601	0,000	-0,601

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.

Los Recursos Medios con Coste se han situado en 2001 en 5.447,617 millones de euros, a un tipo medio del 4,23%, y los Recursos Totales Medios en 5.957,787 millones de euros, con un incremento con respecto al año anterior del 9,01%.

Coste Medio de los Recursos

(En millones de euros)	Ejercicio 2001			Ejercicio 2000			Ejercicio 1999		
	Saldos Medios	%Tipos Medios	Intereses y Cargas	Saldos Medios	%Tipos Medios	Intereses y Cargas	Saldos Medios	%Tipos Medios	Intereses y Cargas
Entidades de Crédito	3.689,439	4,11%	151,515	4.051,855	3,95%	159,905	2.910,257	3,79%	110,292
Débitos a Clientes	101,313	3,94%	3,991	74,027	3,51%	2,596	137,337	9,36%	12,856
Banco de España	0,000	0,00%	0,000	0,000	0,00%	0,000	0,000	0,00%	0,000
Débitos Repres.en V.Negociabl.	1.648,763	4,53%	74,634	862,494	4,38%	37,804	268,033	3,01%	8,059
Préstamos Subordinados	8,102	4,68%	0,379	10,818	4,22%	0,457	1,803	3,00%	0,054
RECURS. MEDIOS CON COSTE	5.447,617	4,23%	230,519	4.999,194	4,02%	200,762	3.317,430	3,96%	131,261
Otros Pasivos y Rdos.Ejercicio	290,656	1,41%	4,098	247,641	1,28%	3,167	177,491	0,00%	0,000
Recursos Propios	219,514	0,00%	0,000	218,486	0,00%	0,000	227,237	0,00%	0,000
RECURSOS TOTALES MEDIOS	5.957,787	3,94%	234,617	5.465,321	3,73%	203,929	3.722,158	3,53%	131,261
En euros	5.957,787	3,94%	234,617	5.465,321	3,73%	203,929	3.708,365	3,53%	130,720
En moneda extranjera	0,000	0,00%	0,000	0,000	0,00%	0,000	13,793	3,92%	0,541

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 millones de euros)	Variación 2001/2000			Variación 2000/1999		
	Por Volumen	Por Tipos	Total	Por Volumen	Por Tipos	Total
Entidades de Crédito	-14,303	5,913	-8,390	43,264	6,349	49,613
Débitos a Clientes	0,957	0,438	1,395	-5,926	-4,334	-10,260
Banco de España	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Débitos Repres. en V.Negociables	34,463	2,367	36,830	17,874	11,871	29,745
Préstamos Subordinados	-0,115	0,037	-0,078	0,270	0,133	0,403
RECURSOS MEDIOS CON COSTE	18,008	11,749	29,757	66,542	2,959	69,501
Otros Pasivos y Rdos.del Ejercicio	0,550	0,381	0,931	0,000	3,167	3,167
Recursos Propios	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
RECURSOS TOTALES MEDIOS	18,376	12,312	30,688	61,472	11,196	72,668
En euros	18,376	12,312	30,688	61,933	11,276	73,209
En moneda extranjera	0,000	0,000	0,000	-0,541	0,000	-0,541

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 208,876 millones de euros en 2000 a 222,159 millones de euros en 2001, lo que supone un incremento del 6,36%. El porcentaje de dicho margen sobre los activos medios remunerados se ha situado en el 3,85% frente al 3,92% del ejercicio anterior, habiendo decrecido igualmente con respecto a los activos totales medios del 3,82% al 3,73%.

Margen de Intermediación					
(En millones de euros)	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	% de Variación	
				2001/2000	2000/1999
+ Ingresos por Intereses y Rend.Asimil.	450,429	410,173	286,424	9,81%	43,20%
+ Rendim. Cartera Renta Variable	6,347	2,632	0,433	141,15%	507,85%
- Gastos por Inter. y Cargas Asimila.	234,617	203,929	131,261	15,05%	55,36%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	222,159	208,876	155,596	6,36%	34,24%
% Margen Intermediación/A.M.R.	3,85%	3,92%	4,59%	--	--
% Margen Intermediación/A.T.M.	3,73%	3,82%	4,18%	--	--

A.M.R. = Activos Medios Remunerados

A.T.M. = Activos Totales Medios

IV.2.5. Comisiones y Otros Ingresos.

El cuadro siguiente muestra la evolución del resto de los ingresos del Grupo a lo largo de los tres últimos ejercicios cerrados. Los ingresos producidos por comisiones y otros productos han crecido con respecto al año anterior un 32,12% situándose en 125,588 millones de euros. El crecimiento del saldo neto negativo de las comisiones (52,29%) es consecuencia del mayor incremento de las comisiones pagadas, sobre todo por captación de operaciones (de 52,546 millones de euros a 61,291 millones de euros), que de las comisiones percibidas (de 40,316 millones de euros a 42,666 millones de euros).

El epígrafe Otros productos de explotación corresponde en su mayoría a ingresos por cuotas de alquiler y mantenimiento de activos arrendados en renting.

Comisiones y Otros Ingresos					
(En millones de euros)	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	% de Variación	
				2001/2000	2000/1999
+/- Comisiones Percibidas y Pagadas	-18,625	-12,230	-2,981	52,29%	310,27%
+ Resultados Operaciones Financieras	-0,787	-6,551	2,200	-87,99%	-397,77%
+ Otros Productos de Explotación	145,000	113,838	76,749	27,37%	48,33%
COMISIONES Y OTROS INGRESOS	125,588	95,057	75,968	32,12%	25,13%
% Comisiones y Otros Ingresos/A.T.M.	2,11%	1,74%	2,04%	--	--

A.T.M. = Activos Totales Medios

IV.2.6. Gastos de Explotación.

Los Gastos de Explotación se han situado en el ejercicio 2001 en 222,285 millones de euros, lo que ha supuesto un incremento del 8,99% respecto al año anterior. El porcentaje sobre activos totales medios se mantiene invariable en el 3,73% con respecto al ejercicio anterior, mientras que el ratio de eficiencia se sitúa en el 63,92% frente al 67,11%. Este dato difiere del recogido en el Informe de Gestión adjunto a las cuentas anuales auditadas del 2001 (43,4%), porque en este último no se incluyen las amortizaciones del inmovilizado en el numerador, mientras que en el denominador se considera el producto renting como un producto financiero más, figurando los ingresos netos (es decir, las cuotas de renting que aparecen en otros productos de explotación menos las amortizaciones del inmovilizado en renting).

Gastos de Explotación					
(En millones de euros)	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	% de Variación	
				2001/2000	2000/1999
- Gastos de Personal	46,663	50,178	48,508	-7,01%	3,44%
- Amortizaciones del Inmovilizado	120,900	95,254	66,730	26,92%	42,75%
- Otros Gastos de Explotación	54,722	58,523	39,823	-6,49%	46,96%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	222,285	203,955	155,061	8,99%	31,53%
% Gastos de Explotación/A.T.M.	3,73%	3,73%	4,17%	--	--
Ratio de Eficiencia (%)	63,92%	67,11%	66,96%	--	--
Nº Medio de Empleados	1.013	1.123	1.208	-9,80%	-7,04%
Coste medio por Persona	0,0461	0,0447	0,0402	3,13%	11,19%
% Gastos Personal/Gastos Explotación	20,99%	24,60%	31,28%	--	--
Nº Medio de Oficinas	100	100	91	0,00%	9,89%
Empleados por Oficina	10,13	11,23	13,27	-9,80%	-15,37%

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 2001 en 42,241 millones de euros, lo que representa un incremento del 47,35% con respecto al año anterior. Destaca el aumento en amortizaciones y provisiones para insolvencia, que pasa de 35,039 millones de euros en 2000 a 45,779 millones en 2001, debido a una mayor dotación a créditos sobre clientes.

Saneamientos, Provisiones y Otros Resultados					
(En millones de euros)	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	% de Variación	
				2001/2000	2000/1999
+/- Resultados Operaciones Grupo	-0,541	1,556	-0,036	-134,77%	-4.422,22%
- Amortizaciones Fondo de Comercio	0,318	0,000	0,126	--	-100,00%
+ Beneficios Extraordinarios	15,571	11,143	12,188	39,74%	-8,57%
- Pérdidas Extraordinarias	11,810	6,178	13,072	91,16%	-52,74%
- Saneamiento Inmovilizado Financiero	0,000	0,150	0,691	-100,00%	-78,29%
- Amortización y Provisión Insolvencia	45,779	35,039	25,543	30,65%	37,18%
TOTAL Saneamiento, Prov. y Otros Rdos.	-42,877	-28,668	-27,280	47,35%	5,09%
% Total Saneamiento, Prov. y O.R./A.T.M.	-0,72%	-0,52%	-0,73%	--	--

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 2001, el resultado antes de impuestos y el resultado neto han alcanzado las cifras de 82,585 y 71,785 millones de euros, respectivamente, con unas tasas de crecimiento del 15,81% y 26,75% respecto al año anterior. Por otra parte, los ratios de resultados sobre activos (ROA) y sobre recursos propios (ROE) y de recursos generados sobre ATMs han experimentado una clara mejoría situándose en el ejercicio 2001 en 1,20%, 32,70% y 3,98%, respectivamente. El dato del ROE difiere del recogido en el Informe de Gestión adjunto a las cuentas anuales auditadas del 2001 (33,49%), porque en el cálculo de este último se han deducido de los recursos propios medios los intereses minoritarios que representaba la sociedad Transolver E.F.C., S.A., al cambiar el método de consolidación de ésta durante el ejercicio 2001 de integración global a puesta en equivalencia.

Resultados y Recursos Generados

(En millones de euros)	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	% de Variación	
				2001/2000	2000/1999
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	82,585	71,310	49,223	15,81%	44,87%
- Impuesto sobre Sociedades	10,800	14,676	17,670	-26,41%	-16,94%
RESULTADO DEL EJERCICIO	71,785	56,634	31,553	26,75%	79,49%
+ / - Resultado atribuido a la Minoría	0,180	1,557	1,731	-88,44%	-10,05%
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	71,605	55,077	29,822	30,01%	84,69%
RECURSOS GENERADOS OPERACIONES	237,109	192,186	129,854	23,37%	48,00%
% Resultado Ejercicio / A.T.M. (ROA)	1,20%	1,04%	0,85%	--	--
% Resultado Ejercicio / R.P.M. (ROE)	32,70%	25,92%	13,89%	--	--
% Recursos Generados / A.T.M.	3,98%	3,52%	3,49%	--	--
Resultado Grupo por Acción (euros)	2,89	2,23	1,21	30,01%	84,69%
Valor Neto Contable por Acción (euros)	9,07	10,60	8,86	-14,46%	19,57%
Número de Acciones	24.736.847	24.736.847	24.736.847	0,00%	0,00%

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. Junto al incremento de los resultados ya comentado, destaca los importantes aumentos en amortizaciones y provisiones, fruto de la política de saneamiento y amortizaciones seguida.

Recursos Generados de las Operaciones

(En millones de euros)	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	% de Variación	
				2001/2000	2000/1999
Resultados del ejercicio	71,785	56,634	31,553	26,75%	79,49%
Amortizaciones	120,900	96,462	66,856	25,33%	44,28%
Provisiones por depreciación de activos	53,724	34,552	33,717	55,49%	2,48%
Saneamiento inmovilizado financiero	-4,979	6,701	0,691	-174,30%	869,75%
Resultado enajenación activos permanentes	-2,188	-0,258	-0,787	748,06%	-67,22%
Otros recursos y empleos	-2,133	-1,905	-2,176	11,97%	-12,45%
TOTAL RECURSOS GENERADOS	237,109	192,186	129,854	23,37%	48,00%

IV.3. GESTIÓN DEL BALANCE

IV.3.1 Balance del Grupo Consolidado.

A continuación se presentan los Balances de Situación del Grupo Consolidado HBF Banco Financiero de los tres últimos ejercicios. El balance del ejercicio 2001 alcanza la cifra de 6.354,804 millones de euros, con un crecimiento con respecto al ejercicio anterior del 8,50%.

La inversión crediticia representa el 83,52% sobre el total de activos, con una cifra neta de 5.307,640 millones de euros, y un crecimiento anual del 2,67%.

Por el lado del pasivo, cabe destacar los incrementos en Débitos representados en valores negociables, que han alcanzado la cifra de 1.696,711 millones de euros, con un aumento del 52,84% respecto al año anterior.

ACTIVO (En millones de euro)	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	% de Variación	
				2001/2000	2000/1999
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	24,371	13,859	6,755	75,85%	105,17%
Deudas del Estado	0,000	0,000	7,200	0,00%	-100,00%
Entidades de Crédito	246,433	68,095	89,887	261,90%	-24,24%
Créditos sobre Clientes	5.307,640	5.169,678	4.081,425	2,67%	26,66%
Cartera de Valores	60,074	56,423	46,290	6,47%	21,89%
Activos Materiales e Inmateriales	473,862	374,964	319,998	26,38%	17,18%
Acciones de la entidad dominante	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
Otros Activos	242,424	173,760	98,349	39,52%	76,68%
TOTAL ACTIVO	6.354,804	5.856,779	4.649,904	8,50%	25,95%

PASIVO (En millones de euros)	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	% de Variación	
				2001/2000	2000/1999
Entidades de Crédito	3.903,796	4.108,225	3.541,735	-4,98%	15,99%
Débitos a Clientes	113,669	75,974	143,335	49,62%	-47,00%
Débitos representados por Valores Neg.	1.696,711	1.110,135	495,901	52,84%	123,86%
Otros Pasivos	266,806	188,965	178,691	41,19%	5,75%
Provisiones para Riesgos y Cargas	92,304	86,570	30,453	6,62%	184,27%
Beneficios consolidados del ejercicio	71,785	56,634	31,553	26,75%	79,49%
Pasivos Subordinados	0,000	10,818	10,818	-100,00%	0,00%
Intereses Minoritarios	1,893	10,289	9,923	-81,60%	3,69%
Capital Suscrito	74,211	74,211	74,333	0,00%	-0,16%
Reservas	133,629	134,958	133,162	-0,98%	1,35%
TOTAL PASIVO	6.354,804	5.856,779	4.649,904	8,50%	25,95%

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. Se continúa trabajando para disminuir la liquidez hasta el máximo técnicamente permisible, manteniendo en el Banco de España 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.

Caja y Depósitos en Bancos Centrales					
(En millones de euros)	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	% de Variación	
				2001/2000	2000/1999
Caja	0,048	0,048	0,048	0,00%	0,00%
Banco de España	24,323	13,811	6,707	76,11%	105,92%
Otros Bancos Centrales	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
TOTAL CAJA Y DEPÓSITOS B.C.	24,371	13,859	6,755	75,85%	105,17%
% sobre Activos Totales	0,38%	0,24%	0,15%	62,07%	62,89%

Por lo que respecta al sector de Entidades de Crédito, el Grupo HBF tiene claramente una posición receptora de fondos, tanto en el mercado monetario (donde actúa HBF Banco Financiero) como con Banco Santander Central Hispano. La posición de pasivo representa 3.903,796 millones de euros (61,43% del total del pasivo del balance), de los que 3.410,822 millones de euros corresponden a préstamos y créditos con entidades de crédito del Grupo Santander Central Hispano. Al 31 de diciembre de 2001, el Grupo disponía de líneas de crédito pendientes de utilizar por importe de 374,863 millones de euros.

La posición de activo, 246,433 millones de euros (3,88% del total de activos del balance), se desglosa en cuentas de tesorería a la vista (5,625 millones de euros) y en otros créditos (240,808 millones de euros), de los que 232,135 millones corresponden a depósitos cedidos.

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

Posición Neta Entidades de Crédito					
(En millones de euros)	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	% de Variación	
				2001/2000	2000/1999
<u>Posición Neta en Euros</u>	-3.657,363	-4.040,130	-3.439,497	-9,47%	17,46%
+ Entidades de Crédito Posición Activa	246,433	68,095	89,340	261,90%	-23,78%
(-) Entidades de Crédito Posición Pasiva	3.903,796	4.108,225	3.528,837	-4,98%	16,42%
<u>Posición Neta en Moneda Extranjera</u>	0,000	0,000	-12,351	0,00%	-100,00%
+ Entidades de Crédito Posición Activa	0,000	0,000	0,547	0,00%	-100,00%
(-) Entidades de Crédito Posición Pasiva	0,000	0,000	12,898	0,00%	-100,00%
POSICIÓN NETA ENTID. CRÉDITO	-3.657,363	-4.040,130	-3.451,848	-9,47%	17,04%

IV.3.3. Inversión Crediticia.

La Inversión Crediticia Bruta ascendió al cierre del ejercicio 2001 a 5.418,526 millones de euros, situándose la inversión crediticia neta en 5.307,640 millones de euros, lo que representa el 83,52% del total del activo.

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

Inversión Crediticia por Clientes

(En millones de euros)	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	% de Variación	
				2001/2000	2000/1999
+ Crédito al Sector Público	2,729	2,927	1,827	-6,76%	60,21%
+ Crédito a Empresas del Grupo y Asoc.	6,000	0,000	0,000	--	0,00%
+ Crédito a Otros Sectores Residentes	5.335,951	5.202,541	4.098,470	2,56%	26,94%
+ Crédito al Sector no Residente	73,846	64,537	61,411	14,42%	5,09%
INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA	5.418,526	5.270,005	4.161,708	2,82%	26,63%
(-) Fondo de Provisión Insolvencias	110,886	100,327	80,283	10,52%	24,97%
INVERSIÓN CREDITICIA NETA	5.307,640	5.169,678	4.081,425	2,67%	26,66%
En euros	5.307,640	5.169,678	4.068,864	2,67%	27,05%
En moneda extranjera	0,000	0,000	12,561	0,00%	-100,00%

Inversión Crediticia por Garantías

(En millones de euros)	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	% de Variación	
				2001/2000	2000/1999
+ Créditos Garantizados Sector Público	2,729	2,927	1,827	-6,76%	60,21%
+ Créditos con Garantía Real	1.009,107	840,533	354,771	20,06%	136,92%
+ Créditos con Otras Garantías	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
Total Créditos con Garantía	1.011,836	843,460	356,598	19,96%	136,53%
% sobre Inversión Crediticia Neta	19,06%	16,32%	8,74%	16,84%	86,74%
+ Créditos sin Garantía Especifica	4.295,804	4.326,218	3.724,827	-0,70%	16,15%
% sobre Inversión Crediticia Neta	80,94%	83,68%	91,26%	-3,28%	-8,30%
INVERSIÓN CREDITICIA NETA	5.307,640	5.169,678	4.081,425	2,67%	26,66%

Inversión Crediticia por Sectores

(En millones de euros)	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	% de Variación	
				2001/2000	2000/1999
Agricultura, Ganadería y Pesca	19,460	20,062	20,344	-3,00%	-1,39%
Energía y Agua	14,812	20,422	20,489	-27,47%	-0,33%
Otros Sectores Industriales	793,673	820,971	660,013	-3,33%	24,39%
Construcción y Promoción Inmob.	455,567	445,055	386,956	2,36%	15,01%
Comercio, Transporte y Otros Servicios	750,401	866,822	684,727	-13,43%	26,59%
Seguros y Otras Instituc. Financieras	29,840	39,096	7,831	-23,68%	399,25%
Administraciones Públicas	2,729	2,927	1,827	-6,76%	60,21%
Crédito a Personas Físicas	3.241,158	2.954,323	2.299,238	9,71%	28,49%
Arrendamiento Financiero	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
Otros	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
INVERSIÓN CREDITICIA NETA	5.307,640	5.169,678	4.081,425	2,67%	26,66%

Inversión Crediticia por Areas Geográficas

(En millones de euros)	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	% de Variación	
				2001/2000	2000/1999
Unión Europea	73,846	64,537	61,411	14,42%	5,09%
EE.UU.	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
Japón	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
Otros Países OCDE	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
Iberoamérica	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
Resto del Mundo	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
TOTAL INV.CRDIT. NO RESIDENT.	73,846	64,537	61,411	14,42%	5,09%

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 2001 un importe de 4.109,886 millones de euros, de los que la mayoría corresponden a disponible de tarjetas de crédito.

Compromisos de Firma

(En millones de euros)	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	% de Variación	
				2001/2000	2000/1999
Avales y Otras Cauciones Prestadas	538,543	502,464	429,207	7,18%	17,07%
Créditos Documentarios	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
Disponibles por Terceros	4.109,886	1.695,780	1.275,666	142,36%	32,93%
TOTAL COMPROMISOS DE FIRMA	4.648,429	2.198,244	1.704,873	111,46%	28,94%

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

El total de la Cartera de Valores del Grupo asciende al cierre del año 2001 a 60,074 millones de euros, lo que representa un incremento del 6,47% con respecto al año anterior.

La mayor parte de la cartera de valores, el 99,96%, está comprendida por acciones y otros títulos de renta variable, en la que destaca el saldo de las participaciones en Empresas Asociadas, que supone 54,850 millones de euros.

El detalle de estas participaciones se recoge en dos anexos al final del capítulo III del presente folleto.

El epígrafe Acciones y Otros Títulos de Renta Variable recoge acciones de sociedades en las que la participación del Grupo es inferior al 3%, en el caso de

sociedades con cotización oficial en Bolsa, y al 20%, en el caso de sociedades no cotizadas, así como las participaciones en fondos de inversión mobiliaria.

Cartera de Valores					
(En millones de euros)	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	% de Variación	
				2001/2000	2000/1999
+ Certificados de Banco de España	0,000	0,000	7,200	0,00%	-100,00%
+ Cartera de Renta Fija	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
* De Inversión	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
* De Negociación	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
(-) Fondo Fluctuación de Valores	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
1. DEUDAS DEL ESTADO	0,000	0,000	7,200	0,00%	-100,00%
+ Fondos Públicos	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
+ Bono, Obligaciones y Pagaré Empresa	0,012	0,018	0,024	-33,33%	-25,00%
+ Otros Valores de Renta Fija	0,012	0,108	0,487	-88,89%	-77,82%
(-) Fondo Fluctuación de Valores	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
2. OBLG. Y OTROS VALORES R.F.	0,024	0,126	0,511	-80,95%	-75,34%
* Cotizados	0,012	0,018	0,024	-33,33%	-25,00%
* No Cotizados	0,012	0,108	0,487	-88,89%	-77,82%
+ Particip. Empresas Grupo No Consol	0,722	0,625	34,925	15,52%	-98,21%
+ Participación Empresas Asociadas	54,850	44,187	2,644	24,13%	1.571,22%
+ Otras Participaciones	5,702	17,688	9,093	-67,76%	94,52%
(-) Fondo Fluctuación de Valores	1,224	6,203	0,883	-80,27%	602,49%
3. ACCIONES y otros TÍTULOS R.V.	60,050	56,297	45,779	6,67%	22,98%
* Cotizados	2,845	12,513	9,093	-77,26%	37,61%
* No Cotizados	57,205	43,784	36,686	30,65%	19,35%
4. TOTAL CARTERA DE VALORES	60,074	56,423	53,490	6,47%	5,48%

La cartera de participaciones ha sufrido una reclasificación contable durante el ejercicio 2001: la participación que el Banco poseían en el capital social de determinadas sociedades al cierre del ejercicio 2000, y que se incluía en el capítulo "Participaciones en Empresas del Grupo" por importe de 37,810 millones de euros, ha sido reclasificada al capítulo "Participaciones" al cierre del ejercicio 2000.

IV.3.5. Recursos Ajenos.

El total de Recursos Ajenos del Grupo HBF Banco Financiero ascendió al cierre de 2001 a 5.714,176 millones de euros, lo que supone un incremento del 6,47% con respecto al año anterior.

En el cuadro siguiente se refleja la clasificación de los recursos ajenos. Dentro del epígrafe de Total Recursos Clientes se recogen tanto Débitos a Clientes como Entidades de Crédito.

Recursos Ajenos por Clientes y Monedas

(En millones de euros)	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	% de Variación	
				2001/2000	2000/1999
Recursos de Administraciones Públicas	0,000	0,000	0,144	0,00%	-100,00%
Recursos de Otros Sectores Residentes	4.017,465	4.184,199	3.684,926	-3,98%	13,55%
- Cuentas Corrientes	88,589	44,427	118,880	99,40%	-62,63%
- Cuentas de Ahorro	1,064	1,262	1,412	-15,69%	-10,62%
- Depósitos a Plazo	3.922,698	4.130,432	3.563,846	-5,03%	15,90%
- Cesión Temporal de Activos	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
- Otras Cuentas	5,114	8,078	0,788	-36,69%	925,13%
Recursos de No Residentes	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
1. TOTAL RECURSOS CLIENTES	4.017,465	4.184,199	3.685,070	-3,98%	13,54%
Débitos Representados Valores Negoci.	1.696,711	1.110,135	495,901	52,84%	123,86%
Pasivos Subordinados	0,000	10,818	10,818	-100,00%	0,00%
2. TOTAL RECURSOS AJENOS	5.714,176	5.305,152	4.191,789	7,71%	26,56%
- En euros	5.714,176	5.305,152	4.178,891	7,71%	26,95%
- En moneda extranjera	0,000	0,000	12,898	0,00%	-100,00%
Otros Recursos Gestionados	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
3. TOTAL REC. AJENOS GESTIONADOS	5.714,176	5.305,152	4.191,789	7,71%	26,56%

A continuación se recoge la clasificación de los recursos ajenos por plazo de vencimiento. Comparando los dos últimos ejercicios, se puede observar el desplazamiento producido en los vencimientos desde plazos superiores a tres meses e inferiores a un año hacia plazos inferiores a los tres meses, como consecuencia de las amortizaciones producidas y de su renovación a más corto plazo. Los plazos entre uno y cinco años se mantienen en cifras similares a las del año anterior.

Los débitos a plazo con vencimiento inferior a 3 meses están siendo renovados a su vencimiento en el ejercicio 2002.

Depósitos de Ahorro y otros débitos a plazo

(En millones de euros)	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	% de Variación	
				2001/2000	2000/1999
A la vista	99,480	52,985	123,207	87,75%	-57,00%
Hasta 3 meses	2.047,884	1.321,855	577,519	54,93%	128,89%
Entre 3 meses y 1 año	1.995,374	2.431,875	755,238	-17,95%	222,00%
Entre 1 año y 5 años	1.474,109	1.475,232	2.724,923	-0,08%	-45,86%
Más de 5 años	97,329	23,205	10,902	319,43%	112,85%
TOTAL	5.714,176	5.305,152	4.191,789	7,71%	26,56%

Los Débitos Representados por Valores Negociables corresponden exclusivamente a emisiones de pagarés de empresa realizadas por sociedades del Grupo. Al cierre del ejercicio, la única entidad del Grupo que emite pagarés es la propia entidad matriz HBF Banco Financiero. Hasta junio, una de las sociedades dependientes, Hispamer Servicios Financieros, E.F.C., mantenía un programa de emisión de pagarés, que no fue renovado a su vencimiento, y del que quedan en vigor saldos residuales. Del total del saldo vivo emitido al cierre de 2001, el 99,75% corresponde al Banco.

Débitos representados por Valores Negociables

(En millones de euros)	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	% de Variación	
				2001/2000	2000/1999
Títulos Hipotecarios	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
Bonos y Obligaciones en Circulación	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
- Convertibles	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
- No convertibles	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
Pagarés y Otros Valores	1.696,711	1.110,135	495,901	52,84%	123,86%
TOTAL DÉBITOS VALORES NEGOC	1.696,711	1.110,135	495,901	52,84%	123,86%
- En euros	1.696,711	1.110,135	495,901	52,84%	123,86%
- En moneda extranjera	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%

Al cierre del ejercicio, el Grupo Consolidado no tenía Pasivos Subordinados. El saldo de los ejercicios anteriores correspondía a un préstamo de Banco Santander Central Hispano, S.A. a la sociedad dependiente Bansander de Financiaciones, S.A., E.F.C., que venció durante el año 2001.

Pasivos Subordinados

(En millones de euros)	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	% de Variación	
				2001/2000	2000/1999
Emitidos por la Entidad Dominante	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
Emitidos por Entidades del Grupo	0,000	10,818	10,818	-100,00%	0,00%
TOTAL PASIVOS SUBORDINADOS	0,000	10,818	10,818	-100,00%	0,00%
- En euros	0,000	10,818	10,818	-100,00%	0,00%
- En moneda extranjera	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%

Otros Recursos Gestionados por el Grupo

(En millones de euros)	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	% de Variación	
				2001/2000	2000/1999
Fondos de Inversión	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
Gestión de Patrimonios	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
Planes de Pensiones	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
Otros Recursos Gestionados	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
TOTAL	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%

IV.3.6. Recursos Propios.

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

Patrimonio Neto Contable del Grupo			
(En millones de euros)	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
Capital suscrito	74,211	74,211	74,333
Reservas:	132,553	132,915	133,161
- Prima de Emisión	45,498	45,498	45,497
- Reservas (Legal, Acciones Propias, Libre Disposición, etc.)	70,678	81,461	83,769
- Reservas de Revalorización	0,000	0,000	0,000
- Reservas en Sociedades Consolidadas	17,453	7,999	3,895
- Pérdidas en Sociedades Consolidadas	(1,076)	(2,043)	0,000
Mas:			
- Resultado del Ejercicio Atribuido al Grupo	71,605	55,077	29,822
Menos:			
- Dividendo Activo a Cuenta	54,091	0,000	18,030
- Acciones Propias	0,000	0,000	0,000
PATRIMONIO NETO CONTABLE	224,278	262,203	219,286
Menos – Dividendo Complementario	10,118	49,896	3,053
PATRIMONIO NETO DESPUÉS APLICACIÓN RESULTADOS	214,160	212,307	216,233

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 HBF Banco Financiero (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. Al 31 de diciembre de 2001, el Grupo HBF Banco Financiero, en su conjunto, cumplía los requisitos mínimos establecidos en dicha Circular.

Por ello, el coeficiente de solvencia no se ve afectado por la posición calificada de gran riesgo, según normativa del Banco de España, y recogida en el informe de auditoría, de operaciones de préstamos con la sociedad Fonsagrada, S.L., al ser la entidad matriz Banco Santander Central Hispano quien lo incluye en su coeficiente.

Los cuadros que se presentan a continuación hacen referencia a HBF Banco Financiero, S.A., como entidad individualmente considerada, y no al grupo consolidado.

En el Coeficiente de Solvencia, las deducciones que figuran en el epígrafe Otras Deducciones de Recursos Propios corresponden al coste en libros de 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

HBF Banco Financiero (En millones de euros)	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
1. Riesgos de Crédito y Contraparte	1.732,650	1.287,001	639,892
2. Coeficiente de Solvencia Exigido (en %)	4,00%	4,00%	4,00%
3. REQUERIMIENTO DE RECUR. PROPIOS MÍNIMOS	69,306	51,480	25,596
4. Recursos Propios Básicos	188,088	193,614	205,720
(+) Capital social y recursos asimilados	74,211	74,211	74,333
(+) Reservas efectivas y expresas en Soc. consolidables	114,024	119,806	131,862
(+) Intereses minoritarios	0,000	0,000	0,000
(+) Fondos afectos al conjunto de riesgos de la entidad	0,000	0,000	0,000
(-) Activos Inmateriales, Acc. Propias y Otras Deducciones	0,147	0,403	0,475
5. Recursos Propios de Segunda Categoría	0,000	0,000	0,000
(+) Reservas de revalorización de activos	0,000	0,000	0,000
(+) Fondos de la obra social	0,000	0,000	0,000
(+) Capital social correspondiente a acciones sin voto	0,000	0,000	0,000
(+) Financiaciones subordinadas y de duración ilimitada	0,000	0,000	0,000
(-) Deducciones	0,000	0,000	0,000
6. Limitaciones a los Recursos Propios de 2ª Categoría	0,000	0,000	0,000
7. Otras Deducciones de Recursos Propios	44,155	34,300	34,438
8. TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	143,933	159,314	171,282
Coeficiente de Solvencia de la Entidad (%)	8,31%	12,38%	26,77%
9. SUPERÁVIT/(DÉFICIT) RECURSOS PROPIOS (8-3)	74,627	107,834	145,686
% de Superávit/(Déficit) Rec. Propios Mínimos (9/3 en %)	107,68%	209,47%	569,18%

En el BIS Ratio, se incluyen las provisiones genéricas y las deducciones de recursos propios en el cálculo del Capital Tier II, datos que no habían sido incluidos por error en la elaboración de los datos en los folletos anteriores.

BIS Ratio Individual

HBF Banco Financiero (En millones de euros)	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
1. TOTAL ACTIVOS CON RIESGO PONDERADO	1.732,650	1.287,001	639,892
Capital Tier I	188,088	193,614	205,720
Capital Tier II	(35,243)	(27,187)	(31,863)
2. TOTAL RECURSOS PROPIOS = (Tier I + Tier II)	152,845	166,427	173,857
Coeficiente Recursos Propios (2/1 en %)	8,82%	12,93%	27,17%
RECURSOS PROPIOS MINIMOS 9,00%	155,939	115,830	57,590
3. SUPERÁVIT / (DÉFICIT) DE RECURSOS PROPIOS	(3,094)	50,597	116,267

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.

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. Para ello, existe el Comité de Gestión de Activos y Pasivos, al frente del cual se encuentra el Vicepresidente Ejecutivo del Grupo. Mientras que en el año 1999, el Grupo siguió una política de toma de fondos a largo plazo para cubrirse de una subida de tipos, como así ocurrió, durante los ejercicios 2000 y 2001, la política de activos y pasivos ha sido la contraria, toma de fondos a corto, para aprovechar una relajación en los tipos de interés, comenzando a finales de 2001 a posicionarse a más largo plazo.

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

Activos Sensibles al Riesgo de Interés						
(En millones 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)	0,000	19,954	27,959	175,490	23,030	246,433
Mercado Crediticio (2)	93,529	395,610	1.015,542	2.782,752	1.131,093	5.418,526
Mercado de Valores (3)	0,000	0,000	0,000	0,024	0,000	0,024
1. TOTAL ACTIVOS SENSIBLES.	93,529	415,564	1.043,501	2.958,266	1.154,123	5.664,983
% sobre Total Activos Sensibles	1,65%	7,34%	18,42%	52,22%	20,37%	100,00%
% sobre Activos Totales	1,47%	6,54%	16,42%	46,55%	18,16%	89,14%

(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 millones 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)	9,827	978,759	1.434,694	1.383,187	97,329	3.903,796
Mercado de Depósitos (5)	89,653	6,046	4,832	13,138	0,000	113,669
Mercado de Empréstitos (6)	359,653	703,426	555,848	77,784	0,000	1.696,711
2. TOTAL PASIVOS SENSIBLES	459,133	1.688,231	1.995,374	1.474,109	97,329	5.714,176
% Sobre Total Pasivos Sensibles	8,04%	29,54%	34,92%	25,80%	1,70%	100,00%
% sobre Pasivos Totales	7,22%	26,57%	31,40%	23,20%	1,53%	89,92%

(4) Epígrafe Entidades de Crédito del Pasivo

(5) Epígrafe Débitos a Clientes

(6) Epígrafe Débitos Representados por Valores Negociables

Medidas de Sensibilidad

(En millones 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 % sobre Activos Totales	(365,604) (5,75%)	(1.272,667) (20,03%)	(951,873) (14,98%)	1.484,157 23,35%	1.056,794 16,63%	(49,193) (0,77%)
4. Diferencia Activo Pasivo Acumula. % sobre Activos Totales	(365,604) (5,75%)	(1.638,271) (25,78%)	(2.590,144) (40,76%)	(1.105,987) (17,40%)	(49,193) (0,77%)	-- --
5. Índice de Cobertura (%)	20,37%	24,62%	52,30%	200,68%	1185,80%	99,14%

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

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 2001 en 91,7 millones de euros, lo que supone un ratio de morosidad sobre inversión crediticia del 1,58%, considerando dentro del riesgo de crédito el inmovilizado en renting. Sin esta consideración, el índice sobre activos de riesgo se situaría en el 1,69%, que es como se recoge en el Informe de Gestión correspondiente a las cuentas anuales auditadas de 2001. La cobertura de deudores morosos alcanzó el 120,86% al cierre del ejercicio. No ha existido riesgo-país durante los tres últimos ejercicios.

A 31 de diciembre de 2001, el Banco mantenía una posición de riesgos por operaciones de préstamos con la sociedad Fonsagrada, S.L. que, de acuerdo con lo establecido en la Circular 5/1993 del Banco de España debe calificarse como "Gran Riesgo", por un importe de 36,89 millones de euros. El porcentaje de dichos riesgos sobre los recursos propios computables del Banco a dicha fecha es del 25,63%.

La información relativa a los fondos de insolvencia (fondo específico, fondo genérico y fondo para la cobertura estadística) se encuentra detallada en el apartado 3.2 del capítulo V del presente folleto.

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

Riesgo Crediticio

(En millones de euros)	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	% de Variación	
				2001/2000	2000/1999
1. Total Riesgo Computable	5.813,970	5.336,477	4.180,580	8,95%	27,65%
2. Deudores Morosos	91,745	76,827	62,854	19,42%	22,23%
3. Cobertura Necesaria Total	110,286	99,636	76,677	10,69%	29,94%
4. Cobertura Constit. a Final Período	110,886	100,327	78,480	10,52%	27,84%
- % Índice de Morosidad (2/1)	1,58%	1,44%	1,50%	--	--
- % Cobertura Deudores Morosos (4/2)	120,86%	130,59%	124,86%	--	--
- % Cobertura Constit./Cobertura Neces.	100,54%	100,69%	102,35%	--	--

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 Sociedad. 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 Sociedad.

A 31 de diciembre de 2001 el Grupo no tenía contratada ninguna operación sobre futuros financieros ni otros instrumentos derivados.

Futuros, Opciones y Otras Operaciones					
(En millones de euros)	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	% de Variación	
				2001/2000	2000/1999
+ Futuros Financieros s/ Tipo de Interés	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
+ Otras Operaciones s/ Tipo de Interés	0,000	4,988	5,469	-100,00%	-8,80%
1. OPERACIONES S/ TIPOS INTERÉS	0,000	4,988	5,469	-100,00%	-8,80%
+ Compraventa de Divisas no vencidas (1)	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
+ Opciones Compradas s/Divisas	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
+ Otras Operaciones s/Tipos de Cambio	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
2. OPERACIONES S/ TIPO CAMBIO	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%

(1) Compra de Divisas a Plazo

IV.4.4. Riesgo de Tipo de Cambio.

A 31 de diciembre de 2001, tanto en HBF Banco Financiero como en su Grupo Consolidado no existen saldos denominados en moneda extranjera.

Empleos y Recursos en Moneda Extranjera					
(En millones de euros)	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	% de Variación	
				2001/2000	2000/1999
Entidades de Crédito	0,000	0,000	0,547	0,00%	-100,00%
Créditos sobre Clientes	0,000	0,000	12,561	0,00%	-100,00%
Cartera de Valores	0,000	0,000	0,697	0,00%	-100,00%
Otros Empleos en Moneda Extranjera	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJ.	0,000	0,000	13,805	0,00%	-100,00%
% sobre Activos Totales	0,00%	0,00%	0,30%	--	--
Entidades de Crédito	0,000	0,000	12,898	0,00%	-100,00%
Débitos a Clientes	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
Débitos Repres. por Valores Negoc.	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
Pasivos Subordinados	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
Otros Recursos en Moneda Extranj.	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
RECURSOS EN MONEDA EXTRANJ.	0,000	0,000	12,898	0,00%	-100,00%
% Sobre Pasivos Totales	0,00%	0,00%	0,28%	--	--

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 HBF Banco Financiero 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.

HBF Banco Financiero, 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 (CE) nº 2818/98 del Banco Central Europeo, de 1 de diciembre de 1998, que entró en vigor el 1 de enero de 1999.
- 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 2001 refleja una continuidad en la estrategia definida durante años anteriores relativa a la introducción de tecnologías internet en todos los ámbitos de la compañía. Ello se ha traducido en mejores servicios de comunicación y un avance en la creación de plataformas que sirvan de base a la gestión del conocimiento, correo electrónico, y la potenciación del capital humano.

Con la perspectiva de la introducción del Euro como moneda única europea, el Grupo diseñó un plan de actuación cuyo objetivo básico consistió en la adaptación de todos sus sistemas informáticos, instalaciones y operativa a dicha moneda con el fin

de tener finalizada la adaptación con tiempo suficiente con anterioridad al 1 de enero de 2002, como así ha sido. Los gastos e inversiones incurridos por el Grupo como consecuencia de las mencionadas actuaciones no han supuesto efecto significativo alguno para las cuentas anuales del ejercicio 2001.

IV.5.4. Situación de Litigios.

HBF Banco Financiero 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.

Al finalizar el ejercicio 2001 el número de empleados del Grupo HBF Banco Financiero es de 1.077 personas, cifra inferior a la de los dos años anteriores (1.126 personas al cierre de 2000 y 1.299 personas al cierre de 1999), lo que ha supuesto una rebaja del 4,35% y del 13,32%, respectivamente, debido al plan de prejubilaciones anticipadas y la externalización de algunos servicios.

El número medio de empleados en el año 2001 se ha rebajado en un 9,8% con respecto al año anterior, hasta situarse en 1.013 personas.

La distribución de la plantilla del Grupo HBF Banco Financiero y el número medio de empleados por categorías laborales se recoge en el cuadro adjunto.

Categorías	2001	2000	1999
Dirección General	10	20	15
Jefes	256	231	275
Administrativos	747	872	918
Total	1.013	1.123	1.208

En el ejercicio 2001, al igual que en el ejercicio 2000, el 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 Grupo ha constituido un fondo para la cobertura de dichas

pensiones, siendo el importe del mismo al cierre del ejercicio de 20,768 millones de euros. La dotación efectuada en el ejercicio 2001 ha sido de 8,883 millones de euros, efectuada con cargo a reservas de libre disposición, de acuerdo con la correspondiente autorización del Banco de España.

La composición del epígrafe de Gastos de Personal de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es la siguiente (en millones de euros):

	2001	2000	1999
Sueldos y Salarios	35,195	37,846	34,558
Seguros sociales	7,951	8,594	8,054
Otros gastos	3,517	3,738	5,896
	46,663	50,178	48,508

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

La negociación colectiva dentro del Grupo HBF Banco Financiero se recoge en un convenio colectivo propio (Convenio Colectivo de Empresas del Grupo HBF Banco Financiero 2001/2003) que afecta a todas las empresas del Grupo, con excepción de Bansander de Financiaciones, mientras permanezca su actual estructura de gestión diferenciada, y tiene una vigencia de tres años. Este convenio sustituye, en las materias reguladas por el mismo, a todo lo contenido en anteriores convenios colectivos y en la ordenanza laboral de oficinas y despachos.

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:	16.527,83 euros
- Fallecimiento en accidente:	15.025,30 euros
- Fallecimiento en accidente de circulación:	15.025,30 euros
- Invalidez total permanente y absoluta:	16.527,83 euros
- Incapacidad profesional total y permanente:	16.527,83 euros
- Orfandad y Viudedad:	3.005,06 euros

Asistencia sanitaria: El Grupo tiene concertada 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 100% del valor de tasación, a un tipo de interés de EURIBOR a un año, 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 la sociedad dependiente Hispamer Servicios Financieros 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 estos compromisos, han venido suscribiendo en años pasados 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).

La valoración de dichos compromisos por pensiones a 31 de diciembre de 2001 es de 77,491 millones de euros. La entrada en vigor de la Circular 5/2000 del Banco de España ha supuesto diversas modificaciones en relación a la cobertura de los compromisos por pensiones. El detalle y explicación de los mismos se recogen en el capítulo V del presente folleto.

IV.7. POLÍTICA DE INVERSIONES

El detalle de las adquisiciones, ampliaciones de capital, ventas y otros movimientos más representativos de las participaciones en sociedades del Grupo durante el ejercicio 2001, viene reflejado en el punto 4 del capítulo III, así como en el Informe de Auditoría que se adjunta como anexo.

A lo largo del ejercicio 2002 no existe un programa de inversiones financieras concretas que tenga como base operaciones financieras importantes. El Banco no ha presupuestado realizar importantes inversiones en estructura para el año próximo.

IV.8. SITUACION FISCAL.

Según se hace constar en el informe de auditoría del ejercicio 2001, el saldo del epígrafe “Débitos a clientes - Otros débitos” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001 incluye el pasivo correspondiente a los diferentes impuestos que son aplicables, entre los que se incluye la provisión para el Impuesto sobre Sociedades relativo a las Sociedades del Grupo, que no tributan en régimen de declaración consolidada dentro del Grupo Santander Central Hispano, que han obtenido beneficios.

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 Hispamer 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 fueron inspeccionadas las declaraciones del IVA de dicha sociedad correspondientes a los ejercicios que van de 1997 a 1999, ambos inclusive. El importe de las actas pendientes a 31 de diciembre de 2001 relativas a dichas inspecciones asciende a 6,474 millones 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 2001 generadas por el Grupo consolidado fiscalmente se toman por Banco Santander Central Hispano, S.A. El Grupo no ha cobrado en 2001 importe alguno por este concepto.

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

(Datos en millones de euros)	
Beneficio del ejercicio, antes del gasto por Impuesto sobre Sociedades	82,585
Aumentos y disminuciones por diferencias permanentes (neto)	3,498
Aumentos y disminuciones por diferencias temporales (neto)	10,390
Más- Efecto neto en base imponible de eliminaciones intergrupo	45,587
Total base imponible previa consolidada	142,060
Menos- Compensación de bases imponibles negativas procedentes de ejercicios anteriores	(64,249)
Base imponible consolidada	77,811

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. Durante este ejercicio 2001, el Grupo ha registrado en el epígrafe “Otros Activos-Hacienda Pública” el correspondiente efecto fiscal de la dotación efectuada al Fondo de Cobertura Estadística de Insolvencias, por importe de 1,310 millones de euros, que será recuperable en un período de diez años.

Con fecha 30 de septiembre de 1998 se formalizó la venta con pago aplazado de la participación que el Banco mantenía en el capital social de Fiat Financiera, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. a Fidis, S.p.A., por un importe total de 31,631 millones de euros, de los que 1,442 millones correspondían a los intereses aplazados. En la declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1998, realizada en el mes de julio de 1999, el Banco se acogió al régimen de reinversión de beneficios extraordinarios por un importe de 6,791 millones de euros, que no se integraron en la base imponible, registrándose el correspondiente impuesto diferido por 2,380 millones de euros. La integración de este importe en la base imponible del Banco se tenía previsto efectuar por partes iguales durante los períodos impositivos concluidos siete años siguientes al cierre del período impositivo en que venza el plazo de reinversión. La renta positiva se incorporaría, por partes iguales, a la base imponible durante los ejercicios 2002 a 2008.

No obstante, el Banco, en la medida en que se encuentra cumplido el requisito de reinversión, tal y como se muestra a continuación, ha decidido acogerse a lo establecido en la Disposición Transitoria Tercera de la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social, por lo que ha incluido en su base imponible el importe de la renta mencionada por 6,701 millones de euros y tiene pendiente de aplicación la deducción correspondiente al 7% sobre la renta por un importe total de 1,554 millones de euros. El Banco podrá aplicar la deducción descrita en los diez períodos inmediatos y sucesivos, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 37 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

La materialización de dicha reinversión, que se inició en el ejercicio 1997, ha tenido lugar en los siguientes elementos patrimoniales:

(En millones de euros)	
Participaciones en empresas del Grupo:	
- Transolver Finance, E.F.C., S.A. (*)	6,912
- Bansander de Financiaciones, S.A.	20,693
- UCI, S.A. (**)	2,584
Importe total de la reinversión	30,189

(*) El 29 de diciembre de 1997 el banco adquirió acciones representativas del 49,99% del capital social de Fiat Leasing, E.F.C., S.A., en la actualidad Transolver Finance, E.F.C., S.A.

(**) El precio de adquisición total de la participación en UCI, S.A. ascendió a 34,300 millones euros.

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 HBF Banco Financiero, S.A. correspondientes a los tres últimos ejercicios cerrados 2001, 2000 y 1999. La información presentada se encuentra adaptada a la Circular de Banco de España 4/1991. Los datos se presentan en millones de euros, con tres decimales.

Se incorporan al Folleto, como anexos, los correspondientes Informes de Auditoría, individual y del grupo consolidado, del último ejercicio cerrado.

El balance anual a 31 de diciembre de 2001 presenta un crecimiento del 48,09% con respecto al ejercicio anterior, pasando de 2.663,973 millones de euros en 2000 a 3.945,035 millones de euros en 2001. Por parte del activo, destaca sobre todo el epígrafe de Entidades de Crédito, con un crecimiento superior a los 900 millones de euros. Este capítulo recoge principalmente los préstamos que el Banco concede a sus sociedades dependientes (en este caso concreto, a las que son entidades de crédito), y su aumento se corresponde con el incremento de la financiación de éstas proveniente de su entidad matriz.

El epígrafe de Créditos sobre Clientes, además de recoger los incrementos de inversión crediticia a particulares, recoge el aumento de la financiación del Banco a sus sociedades dependientes que no son entidades de crédito (Hispamer Renting, Hispamer Auto-Renting y UCI, sobre todo).

Por el lado del pasivo, los incrementos más significativos se han producido en los epígrafes de Entidades de Crédito y de Débitos Representados en Valores Negociables. En ambos casos los aumentos son respectivamente de 537 y 613 millones de euros, y son consecuencia del aumento de las necesidades de financiación del activo comentadas en los párrafos anteriores.

Como consecuencia de los importantes aumentos del balance, igualmente se ve afectada la Cuenta de Pérdidas y Ganancias: incrementos del 57% en Intereses y Rendimientos Asimilados, por los aumentos en el activo, e incrementos del 62% en Intereses y Cargas Asimiladas, por los aumentos del pasivo. Por todo ello, el Resultado del Ejercicio crece un 28,7% pasando de 49,896 millones de euros en 2000 a 64,209 millones de euros en 2001.

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

<i>ACTIVO</i>	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	24,240	13,348	5,319
- Caja	0,000	0,000	0,000
- Banco de España	24,240	13,348	5,319
- Otros bancos centrales	0,000	0,000	0,000
Deudas del Estado	0,000	0,000	7,200
Entidades de Crédito	2.333,189	1.395,027	781,442
- A la vista	5,567	0,811	2,705
- Otros créditos	2.327,622	1.394,216	778,737
Créditos sobre Clientes	1.220,285	937,122	328,050
Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija	0,024	0,126	0,511
- De emisión pública	0,000	0,000	0,024
- Otros emisores	0,024	0,126	0,487
Acciones y Otros Títulos de Renta Variable	0,004	0,006	0,006
Participaciones	44,630	34,480	0,138
- En entidades de crédito	44,072	34,300	0,000
- Otras participaciones	0,558	0,180	0,138
Participaciones en Empresas del Grupo	148,439	159,297	203,659
- En entidades de crédito	119,703	126,614	169,425
- Otras	28,736	32,683	34,234
Activos Inmateriales	0,147	0,403	0,475
- Gastos de constitución y primer establecimiento	0,000	0,000	0,000
- Otros gastos amortizables	0,147	0,403	0,475
Activos Materiales	6,494	6,630	6,984
- Terrenos y edificios de uso propio	3,948	3,901	3,991
- Otros inmuebles	2,208	2,170	2,212
- Mobiliario, instalaciones y otros	0,338	0,559	0,781
Capital Suscrito No Desembolsado	0,000	0,000	0,000
Acciones Propias	0,000	0,000	0,000
Otros Activos	110,807	79,057	29,468
Cuentas de Periodificación	56,776	38,477	11,119
Pérdidas del Ejercicio	0,000	0,000	0,000
TOTAL ACTIVO	3.945,035	2.663,973	1.374,371

<i>PASIVO</i>	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
Entidades de Crédito	1.708,788	1.171,523	499,111
- A la vista	114,253	5,541	0,409
- A plazo o con preaviso	1.594,535	1.165,982	498,702
Débitos a Clientes	120,269	77,381	149,111
- Depósitos de ahorro			
A la vista	101,366	49,614	130,005
A plazo	18,903	27,767	19,106
- Otros débitos			
A la vista	0,000	0,000	0,000
A plazo	0,000	0,000	0,000
Débitos Representados por Valores Negociables	1.692,488	1.079,147	457,220
- Bonos y obligaciones en circulación	0,000	0,000	0,000
- Pagarés y otros valores	1.692,488	1.079,147	457,220
Otros Pasivos	65,803	8,481	15,770
Cuentas de Periodificación	37,986	22,057	11,137
Provisiones para riesgos y cargas	67,257	61,477	17,796
- Fondo de pensionistas	60,320	56,609	10,025
- Provisión para impuestos	0,000	0,000	0,000
- Otras provisiones	6,937	4,868	7,771
Fondo para Riesgos Generales	0,000	0,000	0,000
Beneficios del Ejercicio	64,209	49,896	21,084
Pasivos Subordinados	0,000	0,000	0,000
Capital suscrito	74,211	74,211	74,333
Primas de Emisión	45,498	45,498	45,497
Reservas	68,526	74,302	83,312
Reservas de Revalorización	0,000	0,000	0,000
Resultados de Ejercicios Anteriores	0,000	0,000	0,000
TOTAL PASIVO	3.945,035	2.663,973	1.374,371

<i>CUENTAS DE ORDEN</i>	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
Pasivos Contingentes	513,114	474,096	448,583
Compromisos	3.968,058	3.383,277	2.513,962
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	4.481,172	3.857,373	2.962,545

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

<i>(DEBE) / HABER</i> Millones de euros	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
Intereses y Rendimientos Asimilados	170,421	108,459	63,719
- De los que cartera de renta fija	19,000	8,667	0,697
Intereses y Cargas Asimiladas	(140,869)	(86,864)	(45,869)
Rendimiento de la Cartera de Renta Variable	53,572	47,059	17,640
- De acciones y otros títulos de renta variable	0,000	0,000	0,000
- De participaciones	5,202	0,000	0,000
- De participaciones en el Grupo	48,370	47,059	17,640
MARGEN DE INTERMEDIACION	83,124	68,654	35,490
Comisiones Percibidas	18,369	13,865	9,484
Comisiones Pagadas	(15,615)	(11,690)	(8,414)
Resultados por Operaciones Financieras	0,025	(3,432)	0,391
MARGEN ORDINARIO	85,903	67,397	36,951
Otros Productos de Explotación	0,372	0,331	0,313
Gastos Generales de Administración	(11,891)	(9,671)	(10,620)
- De personal	(2,149)	(2,188)	(3,372)
De los que:			
Sueldos y salarios	(1,509)	(1,503)	(1,388)
Cargas sociales	(0,384)	(0,457)	(1,509)
De las que: pensiones	(0,031)	(0,102)	(1,130)
- Otros gastos administrativos	(9,742)	(7,483)	(7,248)
Amortiz. y Saneamiento de Activos Mat. e Inmat	(0,662)	(0,715)	(0,878)
Otras Cargas de Explotación	(0,232)	(0,252)	(0,246)
MARGEN DE EXPLOTACION	73,490	57,090	25,520
Amortización y Provisiones para Insolvencias	(9,238)	(8,312)	(3,943)
Saneamiento de Inmovilizaciones Financieras	(1,691)	(0,385)	(0,613)
Dotación al Fondo para Riesgos Generales	0,000	0,000	0,000
Beneficios Extraordinarios	8,392	4,262	2,452
Quebrantos Extraordinarios	(6,718)	(1,004)	(1,334)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	64,235	51,651	22,082
Impuesto sobre Beneficios	(0,026)	(1,755)	(0,998)
RESULTADO DEL EJERCICIO	64,209	49,896	21,084

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

Se adjuntan los Cuadros de Financiación (resumidos) de HBF Banco Financiero, S.A. correspondientes a los ejercicios anuales terminados de 2001, 2000 y 1999.

<u>ORIGENES DE FONDOS</u> Millones de euros	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
1. Recursos Generados por las Operaciones	74,568	59,662	25,994
Resultado del Ejercicio	64,209	49,896	21,084
Más-			
- Amortizaciones, Dotaciones netas fondos			
Depreciación activos y fondos genéricos	13,353	10,355	5,866
- Pérdidas por enajenación de Inmovilizado	0,000	0,000	0,000
Menos-			
- Beneficios Ventas Participaciones e Inmovilizado	(2,994)	(0,589)	(0,956)
- Otros	0,000	0,000	0,000
2. Aportaciones Externas al Capital	0,000	0,000	0,000
3. Inversión menos Financiación en Banco de España y Entidades de Crédito y Ahorro (variación neta)	0,000	50,798	0,000
4. Inversión crediticia (disminución neta)	0,000	0,000	0,000
5. Títulos de Renta Fija	0,102	4,153	6,966
6. Títulos de Renta Variable No Permanente	0,002	0,000	3,023
7. Acreedores	42,888	0,000	26,703
8. Empréstitos (variación neta)	613,341	621,927	409,740
9. Venta de Inversiones Permanentes:	3,085	10,410	2,854
- Venta de Participaciones en Grupo y Asociadas	3,065	10,410	2,602
- Venta Elementos Inmovilizado Material e Inmat.	0,020	0,000	0,252
10. Otros Conceptos Activos menos Pasivos	24,129	0,000	10,404
TOTAL ORIGENES DE FONDOS	758,115	746,950	485,684

<u>EMPLEOS DE FONDOS</u> Millones de euros	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
1. Dividendos Pagados	49,896	3,053	18,030
2. Reembolso de Participaciones en Capital	0,000	0,000	4,249
3. Inversión menos Financiación en Banco de España y Entidades de Crédito y Ahorro (variación neta)	411,789	0,000	190,960
4. Inversión Crediticia	292,173	617,348	216,785
5. Títulos de Renta Fija	0,000	0,000	0,000
6. Títulos de Renta Variable No Permanente	0,000	0,000	0,000
7. Acreedores (variación neta)	0,000	71,731	0,000
8. Empréstitos (disminución neta)	0,000	0,000	0,000
9. Adquisición de Inversiones Permanentes:	4,257	0,474	55,660
- Compra Participaciones en Grupo y Asociadas	4,048	0,186	55,293
- Compra Elementos Inmovilizado Mat. e Inmat.	0,209	0,288	0,367
10. Otros Conceptos Activos menos Pasivos (neto)	0,000	54,344	0,000
TOTAL EMPLEOS DE FONDOS	758,115	746,950	485,684

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 HBF Banco Financiero de los tres últimos ejercicios cerrados 2001, 2000 y 1999.

Los datos se presentan en millones de euros con tres decimales.

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, del último ejercicio cerrado.

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

<i>ACTIVO</i>	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	24,371	13,859	6,755
- Caja	0,048	0,048	0,048
- Banco de España	24,323	13,811	6,707
- Otros bancos centrales	0,000	0,000	0,000
Deudas del Estado	0,000	0,000	7,200
Entidades de Crédito	246,433	68,095	89,887
- A la vista	5,625	8,805	11,263
- Otros créditos	240,808	59,290	78,624
Créditos sobre Clientes	5.307,640	5.169,678	4.081,425
Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija	0,024	0,126	0,511
Acciones y Otros Títulos de Renta Variable	4,658	12,519	9,093
Participaciones	54,670	43,153	1,761
Participaciones en Empresas del Grupo	0,722	0,625	34,925
Activos Inmateriales	1,527	2,764	3,528
- Gastos de constitución y primer establecimiento	0,096	0,210	0,349
- Otros gastos amortizables	1,431	2,554	3,179
Fondos de Comercio de Consolidación	0,000	0,000	0,000
Activos Materiales	472,335	372,200	316,470
- Terrenos y edificios de uso propio	27,988	17,435	18,163
- Otros inmuebles	21,154	19,803	22,929
- Mobiliario, instalaciones y otros	423,193	334,962	275,378
Capital Suscrito No Desembolsado	0,000	0,000	0,000
Acciones Propias	0,000	0,000	0,000
Otros Activos	156,533	102,763	60,804
Cuentas de Periodificación	84,815	68,954	37,545
Pérdidas de Ejercicios Anteriores en Sociedades Consolidadas	1,076	2,043	0,000
Pérdidas Consolidadas del Ejercicio	0,000	0,000	0,000
TOTAL ACTIVO	6.354,804	5.856,779	4.649,904

<i>PASIVO</i>	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
Entidades de Crédito	3.903,796	4.108,225	3.541,735
- A la vista	9,827	8,078	3,432
- A plazo o con preaviso	3.893,969	4.100,147	3.538,303
Débitos a Clientes	113,669	75,974	143,335
- Depósitos de ahorro			
A la vista	89,653	44,427	118,880
A plazo	22,063	27,893	23,656
- Otros débitos			
A la vista	0,000	0,481	0,006
A plazo	1,953	3,173	0,793
Débitos Representados por Valores Negociables	1.696,711	1.110,135	495,901
- Bonos y obligaciones en circulación	0,000	0,000	0,000
- Pagarés y otros valores	1.696,711	1.110,135	495,901
Otros Pasivos	165,073	89,497	98,967
Cuentas de Periodificación	101,733	99,468	79,724
Provisiones para riesgos y cargas	92,304	86,570	30,453
- Fondo de pensionistas	73,777	71,154	10,211
- Provisión para impuestos	0,270	0,006	0,078
- Otras provisiones	18,257	15,410	20,164
Fondo para Riesgos Generales	0,000	0,000	0,000
Diferencia negativa de Consolidación	0,000	0,000	0,000
Beneficios Consolidados del Ejercicio	71,785	56,634	31,553
- Del Grupo	71,605	55,077	29,822
- De Minoritarios	0,180	1,557	1,731
Pasivos Subordinados	0,000	10,818	10,818
Intereses Minoritarios	1,893	10,289	9,923
Capital suscrito	74,211	74,211	74,333
Primas de Emisión	45,498	45,498	45,498
Reservas	70,678	81,461	83,769
Reservas de Revalorización	0,000	0,000	0,000
Reservas en Sociedades Consolidadas	17,453	7,999	3,895
Resultados de Ejercicios Anteriores	0,000	0,000	0,000
TOTAL PASIVO	6.354,804	5.856,779	4.649,904

<i>CUENTAS DE ORDEN</i>	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
Pasivos Contingentes	538,543	502,464	429,207
Compromisos	11.620,349	9.591,937	7.767,126
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	12.158,892	10.094,401	8.196,333

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

<i>(DEBE) / HABER</i> Millones de euros	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
Intereses y Rendimientos Asimilados	450,429	410,173	286,424
- De los que cartera de renta fija	18,000	9,015	1,430
Intereses y Cargas Asimiladas	(234,617)	(203,929)	(131,261)
Rendimiento de la Cartera de Renta Variable	6,347	2,632	0,433
- De acciones y otros títulos de renta variable	6,347	2,632	0,433
- De participaciones	0,000	0,000	0,000
- De participaciones en el Grupo	0,000	0,000	0,000
MARGEN DE INTERMEDIACION	222,159	208,876	155,596
Comisiones Percibidas	42,666	40,316	28,758
Comisiones Pagadas	(61,291)	(52,546)	(31,739)
Resultados por Operaciones Financieras	(0,787)	(6,551)	2,200
MARGEN ORDINARIO	202,747	190,095	154,815
Otros Productos de Explotación	145,000	113,838	76,749
Gastos Generales de Administración	(101,133)	(108,308)	(87,958)
- De personal	(46,663)	(50,178)	(48,508)
De los que:			
Sueldos y salarios	(35,195)	(37,846)	(34,558)
Cargas sociales	(8,101)	(8,973)	(9,484)
De las que: pensiones	(0,150)	(0,379)	(1,430)
- Otros gastos administrativos	(54,470)	(58,130)	(39,450)
Amortiz. y Sanearamiento de Activos Mat. e Inmat	(120,900)	(95,254)	(66,730)
Otras Cargas de Explotación	(0,252)	(0,393)	(0,373)
MARGEN DE EXPLOTACION	125,462	99,978	76,503
Resultados Netos en Sociedades en Equivalencia	(0,541)	1,556	(0,036)
- Participación en beneficios socied. puestas en equiv.	7,062	3,810	0,210
- Participación en pérdidas socied. puestas en equiv.	(1,773)	0,000	(0,246)
- Correcciones de valor por cobro de dividendos	(5,830)	(2,254)	0,000
Amortización Fondo de Comercio de Consolidación	(0,318)	0,000	(0,126)
Beneficios por Operaciones Grupo	0,000	0,000	0,000
Quebrantos por Operaciones Grupo	0,000	0,000	0,000
Amortización y Provisiones para Insolvencias	(45,779)	(35,039)	(25,543)
Sanearamiento de Inmovilizaciones Financieras	0,000	(0,150)	(0,691)
Dotación al Fondo para Riesgos Generales	0,000	0,000	0,000
Beneficios Extraordinarios	15,571	11,143	12,188
Quebrantos Extraordinarios	(11,810)	(6,178)	(13,072)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	82,585	71,310	49,223
Impuesto sobre Beneficios	(10,800)	(14,010)	(16,967)
Otros Impuestos	0,000	(0,666)	(0,703)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	71,785	56,634	31,553
Resultado Atribuido a la Minoría	0,180	1,557	1,731
Resultado Atribuido al Grupo	71,605	55,077	29,822

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

<u>ORIGENES DE FONDOS</u> Millones de euros	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
1. Recursos Generados por las Operaciones	237,109	192,186	129,854
Resultado Consolidado del Ejercicio	71,785	56,634	31,553
Más–			
- Amortizaciones,	120,900	96,462	66,856
- Dotaciones netas Fondos Depreciación Activos, Fondos Genéricos y Saneamt. Directos de Activos	53,724	34,552	33,717
- Participación en Pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	0,000	0,000	0,036
- Dotaciones netas Fondo Fluctuación de Valores	(4,979)	6,701	0,691
- Pérdidas por enajenación de Inmovilizado	1,689	1,605	0,853
Menos–			
- Participación en Beneficios de sociedades puestas en equivalencia	(0,541)	0,000	0,000
- Beneficios en Ventas de Inmovilizado	(3,281)	(3,510)	(3,065)
- Beneficios en Ventas de Participaciones	(2,188)	(0,258)	(0,787)
2. Títulos Subordinados Emitidos	0,000	0,000	9,821
3. Inversión menos Financiación en Banco de España y Entidades de Crédito y Ahorro (variación neta)	0,000	581,179	964,318
4. Títulos de Renta Fija	0,102	4,153	21,534
5. Títulos de Renta Variable No Permanente	5,571	0,000	7,428
6. Acreedores	37,695	0,000	11,594
7. Empréstitos (variación neta)	586,576	614,234	332,889
8. Venta de Inversiones Permanentes:	93,569	63,677	47,107
- Venta de Participaciones en Grupo y Asociadas	7,790	0,968	3,227
- Venta Elementos Inmovilizado Material e Inmat.	85,779	62,709	43,880
9. Otros Conceptos Activos menos Pasivos (neto)	3,886	0,000	17,730
10. Intereses Minoritarios	(8,396)	0,367	1,875
TOTAL ORIGENES DE FONDOS	956,112	1.455,796	1.544,150

<u>EMPLEOS DE FONDOS</u> Millones de euros	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
1. Reembolso Participaciones en Capital: Dividendos	49,896	3,053	22,279
2. Inversión menos Financiación en Banco de España y Entidades de Crédito y Ahorro (variación neta)	393,279	0,000	0,000
3. Inversión Crediticia	184,113	1.123,256	1.289,562
4. Títulos Subordinados Emitidos	10,818	0,000	0,000
5. Acreedores (variación neta)	0,000	67,361	0,000
6. Títulos de Renta Variable No Permanente	0,000	6,545	0,000
7. Empréstitos (disminución neta)	0,000	0,000	0,000
8. Adquisición de Inversiones Permanentes:	318,006	220,186	232,309
- Compra Participaciones en Grupo y Asociadas	12,135	7,951	35,796
- Compra Elementos Inmovilizado Mat. e Inmat.	305,871	212,235	196,513
9. Otros Conceptos Activos menos Pasivos (neto)	0,000	35,395	0,000
10. Intereses Minoritarios	0,000	0,000	0,000
TOTAL EMPLEOS DE FONDOS	956,112	1.455,796	1.544,150

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

V.3.1. Bases de presentación, Comparación de la información y Entidades que forman el Grupo Consolidado.

Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

Las cuentas anuales consolidadas del Banco y de las sociedades que componen, junto con él, el Grupo HBF Banco Financiero, se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular 4/1991, de 14 de junio, del Banco de España, y sus sucesivas modificaciones, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo. Dichas cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros de contabilidad individuales del Banco y de cada una de las sociedades que componen el Grupo, e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por cada una de las Sociedades Dependientes y Asociadas con los utilizados por el Banco.

La Sociedad ha adoptado el euro como unidad de cuenta en sus registros contables a partir del 1 de enero de 2002. De acuerdo con lo permitido en el artículo 3 del Real Decreto 2814/1998, de 23 de diciembre, por el que se aprueban las normas sobre los aspectos contables de la introducción del euro, las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2001 se formulan en euros, a pesar de que la contabilidad de la práctica totalidad de las sociedades que lo componen se ha llevado en pesetas durante el mencionado ejercicio. Asimismo, los saldos del balance consolidado, cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y cuadro de financiación consolidado obtenidos de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2000, que se presentan únicamente a efectos comparativos, se han convertido a euros al tipo de cambio fijo establecido (1 euro = 166,386 pesetas), considerando los correspondientes redondeos.

Comparación de la información

Adicionalmente, el balance de situación consolidado del Grupo al 31 de diciembre de 2000, que se presenta en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2001 únicamente a efectos comparativos, difiere del balance de situación consolidado incluido en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000, aprobadas por la Junta General de Accionistas del Banco como consecuencia de la siguiente reclasificación contable: la participación que el Banco poseía en el capital social de determinadas sociedades al 31 de diciembre de 2000, y que se incluía en el capítulo “Participaciones en empresas del Grupo” del balance de situación consolidado a dicha fecha, por importe de 37,810 millones de euros, ha sido reclasificada al capítulo “Participaciones”, en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000 adjunto.

Principios contables

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas se han seguido los principios contables y los criterios de valoración generalmente aceptados descritos en el apartado siguiente del presente capítulo. No existe ningún principio contable o criterio de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, se hayan dejado de aplicar.

Principios de consolidación y Grupo Consolidado.

La definición del perímetro de consolidación del Grupo HBF Banco Financiero 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 del Banco 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.

Para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas se ha seguido el siguiente procedimiento:

1. Para aquellas participaciones en Sociedades Dependientes en las que el Banco participa en forma mayoritaria en el capital social, o posee la mayoría de los derechos de voto, se ha seguido el método de integración global de acuerdo con las normas contenidas en la Circular 4/1991 del Banco de España. Al final del Capítulo III del presente folleto se muestra la relación de Sociedades Dependientes Consolidadas al 31 de diciembre de 2001, con indicación del porcentaje de participación que, directa o indirectamente, tenía el Banco a dicha fecha, así como de otra información relevante sobre las mismas. La participación de terceros en el patrimonio neto consolidado y en los resultados del Grupo se presenta en los epígrafes “Intereses Minoritarios” y “Beneficios consolidados del ejercicio – De minoritarios” del balance de situación consolidado. El saldo de este último epígrafe es idéntico al del epígrafe “Resultado atribuido a la minoría” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

No obstante, el Banco no ha consolidado por este método las siguientes sociedades que reúnen los requisitos para ello: Santander Central Hispano Correduría de Seguros, S.A., Layna Inversiones, S.A., Zaya Inversiones, S.A., Teleinmueble, S.L. y Golf Universal, S.L. Estas sociedades han sido consolidadas por el procedimiento de puesta en equivalencia, debido a que sus respectivos objetos sociales consisten en la realización de actividades diferenciadas a la del Banco. El efecto de no consolidar las mencionadas sociedades por el método de integración global no es significativo en relación con sus cuentas anuales consolidadas

2. Al 31 de diciembre de 2001 no existe ninguna sociedad en la que el Banco participe en un porcentaje superior al 20%, cuya gestión sea conjunta, por lo que no existe a dicha fecha ninguna participación consolidada por el método de integración proporcional.

3. Las sociedades asociadas (participaciones superiores al 20% del capital social, dado que no cotizan en Bolsa, en las que la gestión no corresponde al Grupo) se integran en las cuentas anuales consolidadas por la fracción que del neto patrimonial de cada sociedad participada represente la participación del Grupo (procedimiento de puesta en equivalencia). Las participaciones en dichas sociedades asociadas así valoradas se recogen en el epígrafe “Participaciones” del balance de situación consolidado.
4. Todos los saldos y transacciones significativas entre sociedades consolidadas se han eliminado en el proceso de consolidación.

El resto de las inversiones de los valores representativos de capital se presentan en el balance de situación consolidado de acuerdo con los criterios que se indican en el apartado 3.2 del presente capítulo.

El ejercicio económico de todas las sociedades consolidadas coincide con el año natural.

Como es práctica habitual, las cuentas anuales consolidadas no incluyen el efecto fiscal que correspondería a la incorporación al Banco de las reservas acumuladas y beneficios no distribuidos de las Sociedades Dependientes consolidadas, ya que se estima que no se realizarán transferencias de reservas por considerar que dichas reservas serán utilizadas como fuente de autofinanciación en cada Sociedad Dependiente.

Cambios en el perímetro de consolidación.-

A 31 de diciembre de 2001, el Banco ha incluido en el perímetro de consolidación determinados sociedades que, sin formar parte del Grupo económico, mantienen con éste una vinculación duradera y están destinadas a contribuir a la actividad del mismo, de acuerdo con el apartado 2 del artículo 185 de la Ley de Sociedades Anónimas y de la Circular 4/1991. Estas Sociedades (todas ellas no cotizadas en Bolsa) no están sometidas a la dirección única del Banco y en ellas se mantiene una participación superior al 20%.

Cambios en el procedimiento de consolidación.-

A 31 de diciembre de 2001 la sociedad Transolver Finance, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. se incluye en el proceso de consolidación mediante el procedimiento de puesta en equivalencia mientras que a 31 de diciembre de 2000 se incluía mediante el método de integración global. El efecto de este cambio en el procedimiento de consolidación, que responde a que el Banco ha dejado de ostentar durante el ejercicio 2001 la mayoría de los derechos de voto en la mencionada sociedad, no es significativo en relación con las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2001.

A continuación se detallan las sociedades que conforman el perímetro del Grupo HBF Banco Financiero al 31 de diciembre de 2001, con indicación del porcentaje de participación que el Banco poseía, directa e indirectamente en ellas, así como el método o procedimiento utilizado para su integración en el proceso de consolidación:

Sociedad	Porcentaje de Participación	Método de Consolidación
Hispamer Servicios Financieros, E.F.C., S.A.	100,00%	Integración Global
Andaluza de Inversiones, S.A.	100,00%	Integración Global
Hispamer Auto-Renting, S.A.	100,00%	Integración Global
Hispamer Renting, S.A.	100,00%	Integración Global
Bansander de Financiaciones, S.A., E.F.C.	100,00%	Integración Global
SCH Correduría de Seguros, S.A. (*)	100,00%	Puesta en equivalencia
Layna Inversiones, S.A. (*)	100,00%	Puesta en equivalencia
Zaya Inversiones, S.A. (*)	100,00%	Puesta en equivalencia
Teleinmueble, S.L. (*)	100,00%	Puesta en equivalencia
HBF Alquiler e Comercio de Viaturas, S.A.	100,00%	Integración Global
Golf Universal, S.L. (*)	85,00%	Puesta en equivalencia
Santana Credit, E.F.C., S.A.	50,00%	Integración Global
Transolver Finance, E.F.C., S.A.	50,00%	Puesta en equivalencia
UCI, S.A.	50,00%	Puesta en equivalencia
Entidad Recursos Eroski, S.L. (E.R.E.) (*)	49,00%	Puesta en equivalencia
Accordfin España, E.F.C., S.A. (*)	49,00%	Puesta en equivalencia
Reintegra, S.A. (antes denominada Servifactor)	45,00%	Puesta en equivalencia
ABSLine Multimedia, S.L.	42,75%	Puesta en equivalencia
Guaranty Car, S.A. (*)	42,03%	Puesta en equivalencia
Avalora Soluciones Informáticas de Gestión (antes Denominada Asernet)	41,31%	Puesta en equivalencia
Interacciona Soluciones de CRM, S.L. (*)	40,16%	Puesta en equivalencia
Konecta Net, S.A. (*)	38,26%	Puesta en equivalencia
Alianza del Automóvil XXI, S.L. (*)	30,00%	Puesta en equivalencia
Corporación del Automóvil XXI, S.L. (*)	30,00%	Puesta en equivalencia
Ditecnauto, S.L. (*)	20,00%	Puesta en equivalencia
Gerfisauto, S.L. (*)	20,00%	Puesta en equivalencia

(*) Sociedades incorporadas al perímetro de consolidación en el ejercicio 2001

V.3.2. Principios de Contabilidad aplicados.

A continuación se describen los principios de contabilidad y los criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas, que están de acuerdo con los establecidos por el Plan General de Contabilidad y las Circulares del Banco de España aplicables a las cuentas anuales consolidadas.

Con el objeto de presentar de forma homogénea las distintas partidas que componen las cuentas anuales consolidadas, se han aplicado a todas las sociedades incluidas en la consolidación, los principios y criterios de valoración descritos a continuación:

a) Principio del devengo–

Reconocimiento de ingresos y gastos financieros–

Según la práctica bancaria en España, las transacciones se registran en la fecha en que se producen, que puede no coincidir con la correspondiente fecha valor, en base a la cual se calculan los ingresos y costes por intereses.

Con carácter general, los rendimientos de las operaciones de financiación y de arrendamiento financiero (“leasing”) se reconocen contablemente como ingresos en función de su período de devengo, aplicándose el método financiero para aquellas operaciones con plazos de liquidación superior a doce meses. No obstante, siguiendo el principio de prudencia y de acuerdo con lo dispuesto en la normativa del Banco de España, los intereses devengados por los activos dudosos, que se reflejan en una cuenta de orden, se reconocen contablemente como ingreso en el momento de su cobro.

Los intereses de los recursos captados y liquidados por anticipado (instrumentados en su mayor parte en pagarés) se imputan a resultados en función de su período de devengo mediante la aplicación del método financiero.

Contabilización de gastos de formalización y comisiones por captación de operaciones–

Los gastos de formalización y las comisiones satisfechas por la captación de operaciones de financiación y de arrendamiento financiero se contabilizan como gasto en el momento de su pago.

Reconocimiento de otros ingresos y gastos–

Los restantes ingresos y gastos se reflejan contablemente en función de su período de devengo, aplicándose el método financiero para aquellas operaciones con plazo de liquidación superior a doce meses.

b) Transacciones en moneda extranjera–

Los saldos denominados en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en pesetas utilizando los tipos de cambio medios oficiales (“fixing”) del mercado de divisas de contado español vigentes al último día hábil del ejercicio 2001.

Al 31 de diciembre de 2001 no existen saldos denominados en moneda extranjera.

c) Créditos sobre clientes, otros activos a cobrar y Fondo de insolvencias–

Las cuentas a cobrar, reflejadas fundamentalmente en los saldos de los capítulos “Entidades de Crédito” y “Créditos sobre Clientes” del activo del balance de situación consolidado, se contabilizan generalmente por el importe efectivo entregado o dispuesto por los deudores, salvo las correspondientes a activos adquiridos al descuento que no tengan la naturaleza de valores negociables, que se reflejan por su importe nominal, registrándose la diferencia entre dicho importe y el

efectivo dispuesto en el capítulo "Cuentas de Periodificación" del pasivo del balance de situación consolidado.

Fondo de insolvencias-

El Fondo de insolvencias tiene por objeto cubrir las posibles pérdidas que, en su caso, pudieran originarse en la recuperación íntegra de los riesgos crediticios contraídos en el desarrollo de la actividad financiera. Dicho Fondo de insolvencias se dota, de acuerdo con la Circular 4/1991 del Banco de España, del modo siguiente:

1. Fondo específico sobre saldos deudores dudosos: de acuerdo con lo requerido por la Circular 4/1991, de manera individual en función de las expectativas de recuperación de los riesgos y, como mínimo, por la aplicación de los coeficientes establecidos en dicha Circular y en sus posteriores modificaciones. El saldo de estas provisiones se incrementa por las dotaciones registradas con cargo a los resultados de cada ejercicio y se minorará por las cancelaciones de deudas consideradas como incobrables o que hayan permanecido más de tres años en situación de morosidad (más de seis años en el caso de operaciones hipotecarias con cobertura eficaz) y, en su caso, por las recuperaciones que se produzcan de los importes previamente provisionados.
2. Fondo genérico sobre saldos de operaciones no vencidas y otras: siguiendo la normativa del Banco de España, existe una provisión genérica, equivalente al 1% de las inversiones crediticias, títulos de renta fija del sector privado, riesgos de firma, pasivos contingentes y activos dudosos sin cobertura obligatoria (siendo el porcentaje del 0,5% para aquellas operaciones ya sean de arrendamiento financiero u otras, con garantía hipotecaria sobre viviendas, oficinas y locales polivalentes terminados y fincas rústicas). La provisión así constituida se destina a la cobertura de pérdidas en recuperación de riesgos no identificadas específicamente al cierre del ejercicio.
3. Fondo para la cobertura estadística de insolvencias: adicionalmente, desde el 1 de junio de 2000, el Grupo está obligado a dotar trimestralmente, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, la diferencia positiva entre una cuarta parte de la estimación estadística de las insolvencias globales latentes en las diferentes carteras de riesgos homogéneos (riesgo crediticio de cada cartera multiplicado por los coeficientes establecidos por la Circular 4/1991, que están comprendidos entre el 0% y el 1,5%), como minuendo, y las dotaciones netas para insolvencias realizadas en el trimestre, como sustraendo. Si dicha diferencia fuese negativa, su importe se abonaría a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con cargo al fondo constituido por este concepto en la medida que exista saldo disponible.

El Fondo de insolvencias así determinado se muestra minorando el saldo del capítulo "Créditos sobre Clientes" del balance de situación consolidado, salvo por lo que se refiere a las provisiones para cubrir las pérdidas que, en su caso, se puedan derivar de los riesgos de firma mantenidos por el Grupo, que se presentan en el saldo del epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas - Otras provisiones" del pasivo del balance de situación consolidado.

Las sociedades del Grupo clasifican como “Activos dudosos” la totalidad del capital pendiente de vencimiento de aquellas operaciones en las que el importe vencido y no cobrado supera el 25% de saldo pendiente de cobro de cada operación (excluidos los intereses no devengados), o en las que existe alguna cuota vencida y no cobrada con una antigüedad superior a doce meses, o seis meses en el caso de préstamos a personas físicas que no tengan como finalidad financiar su actividad empresarial con cuotas mensuales.

El Fondo de insolvencias registrado por el Grupo cumple lo requerido por la normativa del Banco de España.

d) Deudas del Estado y Obligaciones y otros valores de renta fija–

Todos los valores del Grupo al 31 de diciembre de 2001 están clasificados como “Cartera de inversión a vencimiento”, tal como se define en la Circular 4/1991, del Banco de España. Estos activos se valoran a su precio de adquisición, con independencia de su valor de mercado al cierre del ejercicio que, no obstante, en todos los casos era superior al precio de adquisición al 31 de diciembre de 2001.

e) Valores representativos de capital–

Los valores de renta variable que no corresponden a Sociedades Dependientes, multigrupo o asociadas se presentan, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

1. Los valores asignados a la cartera de negociación, que está integrada por aquellos valores con los que se tiene la finalidad de obtener un beneficio a corto plazo, se presentan valorados a su precio de mercado al cierre del ejercicio o, en su defecto, al del último día hábil anterior a dicha fecha.
2. Los valores asignados a la cartera de participaciones permanentes (todos ellos no cotizados en bolsa), que está integrada por aquellas participaciones destinadas a servir de manera duradera a las actividades del Grupo, se valoran por el criterio de puesta en equivalencia. Asimismo, la participación que el Grupo tiene en la sociedad Asesora de Titulización se presenta valorada a su precio de adquisición. El valor de mercado se ha determinado de acuerdo con el siguiente criterio: valor teórico-contable de la participación, obtenido de los últimos estados financieros disponibles de la mencionada sociedades.

Las minusvalías que se ponen de manifiesto como consecuencia de dichas comparaciones se encuentran cubiertas con fondos de fluctuación de valores que se presentan disminuyendo el saldo de los correspondientes capítulos del activo del balance de situación consolidado.

f) Activos inmateriales–

Este capítulo del balance de situación consolidado incluye:

1. La parte pendiente de amortizar de los gastos de ampliación de capital, que figura registrada en el epígrafe “Gastos de constitución y de primer establecimiento” del balance de situación consolidado. Estos gastos se amortizan linealmente en un período máximo de cinco años.

2. Los gastos incurridos en el desarrollo de proyectos informáticos, que se amortizan linealmente en un período de tres años, y figuran registrados en el epígrafe “Otros gastos amortizables”.

Las dotaciones efectuadas en concepto de amortización de activos inmateriales con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2001 han ascendido a 1,936 millones de euros y se incluyen en el saldo del capítulo “Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

g) Activos materiales–

Inmovilizado de uso propio–

El inmovilizado material de uso propio se refleja a su coste de adquisición, neto de su correspondiente amortización acumulada.

La amortización del inmovilizado material se calcula linealmente en función de los años estimados de vida útil de los diferentes elementos, mediante la aplicación de los siguientes porcentajes de amortización anuales:

Porcentaje de Amortización Anual	
Inmuebles	1,5% - 2%
Instalaciones	6% - 12%
Mobiliario y equipos de oficina	10% - 12%
Equipos informáticos	15% - 25%
Vehículos	14% - 16%

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

Otros inmuebles y equipos recuperados (leasing) y adjudicados (financiación)–

Al 31 de diciembre de 2001 el saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado corresponde a los bienes recuperados o adjudicados de clientes. De acuerdo con la Circular 4/1991 del Banco de España, los bienes inmuebles adquiridos por aplicación de otros activos se reflejan contablemente por el menor de los siguientes importes: el importe de la cuenta a cobrar al cliente en el momento de la recuperación o adjudicación (incrementado con los intereses pendientes de cobro) o el valor de mercado o realización del activo recuperado o adjudicado, obtenido de valoraciones efectuadas por una sociedad de tasación independiente, saneándose la diferencia con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio, en el caso en que el valor de mercado o realización del activo sea menor. Las provisiones que cubren la deuda aplicada se mantienen, como mínimo, en un 25% del valor del principal de los créditos o de la tasación, si ésta fuese menor, más, en su caso, el 100% de los intereses devengados y no cobrados reconocidos contablemente, que estén cubiertos por el valor del activo recuperado o adjudicado.

Cuando los bienes recuperados o adjudicados de clientes no son bienes inmuebles, se reflejan contablemente por el menor importe entre el valor neto contable de los activos aplicados y el valor que pudiera esperarse obtener en su venta mediante las

peritaciones y tasaciones procedentes u otros indicadores fiables del mercado de segunda mano.

Los bienes inmuebles recuperados o adjudicados y no enajenados o incorporados al inmovilizado funcional en el plazo de dos años, son objeto de una provisión en función del tiempo transcurrido desde su adquisición, salvo en el caso de viviendas, oficinas y locales polivalentes terminados cuyo valor contable se justifique mediante tasación pericial independiente actualizada. Los bienes muebles recuperados o adjudicados son objeto, cada seis meses contados desde la fecha de su recuperación o adjudicación, de una provisión de, al menos, el 25% de su valor neto contable a dicha fecha.

Los fondos (“Provisiones de Inmovilizado”) así constituidos por este concepto al 31 de diciembre de 2001 (12,711 millones de euros) se presentan minorando el saldo del epígrafe “Activos Materiales - Otros inmuebles y Equipos recuperados o adjudicados” del balance de situación consolidado.

Mobiliario, instalaciones y otros-

Dentro del saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado se incluye un importe de 414,585 millones de euros correspondiente al valor neto contable del inmovilizado en renting, propiedad de las Sociedades Dependientes que se dedican a esta actividad. El coste de los mismos se amortiza en el mismo período de duración que el contrato de alquiler, que habitualmente oscila entre 36 y 48 meses.

h) Débitos representados por valores negociables – Pagarés y otros valores–

Los pagarés emitidos a descuento por las Sociedades Consolidadas se registran en el pasivo del balance de situación consolidado por su valor nominal. Los intereses pendientes de devengo se registran en el capítulo “Cuentas de Periodificación” del activo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001.

i) Operaciones de futuro–

De acuerdo con la normativa del Banco de España, las operaciones de futuro se contabilizan en cuentas de orden, bien por los derechos y 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 Sociedad. 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 Sociedad.

Los resultados de las operaciones mencionadas, contratadas fuera de mercados organizados, se llevarán a la cuenta de pérdidas y ganancias de manera simétrica a los ingresos o costes del elemento cubierto. Entre tanto, y si es preciso, los cobros o pagos correspondientes a las liquidaciones que se hayan efectuado se registrarán en una cuenta transitoria a incluir dentro de los capítulos, según proceda, “Otros activos” y “Otros pasivos” del balance de situación consolidado.

A 31 de diciembre de 2001 el Grupo no tenía contratada ninguna operación sobre futuros financieros ni otros instrumentos derivados.

j) Compromisos por pensiones y personal prejubilado–

De acuerdo con el convenio colectivo vigente, el Banco y algunas Sociedades Dependientes 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.

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, trasvasarán 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 nueve años (catorce años si el fondo se instrumenta en un plan de pensiones), comenzando en el ejercicio 2001.
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 decidieron en el ejercicio 2000 mantener en fondo interno sus compromisos por pensiones, y estimaron la mencionada diferencia en 4,644 millones de euros. Por ello, el Grupo ha amortizado, al igual que en el ejercicio 2000, una décima parte, es decir, 0,465 millones de euros con cargo al epígrafe “Quebrantos Extraordinarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2001, con lo que la mencionada diferencia ascendía a 3,714 millones de euros a 31 de diciembre de 2001.

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 2001, el importe de los mencionados compromisos asegurados ascendía a 41,542 millones 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 2001, las mencionadas diferencias de valoración ascendían a 11,401 millones de euros.

Compromisos adquiridos.-

Para cubrir los compromisos adquiridos, el Banco y la Sociedad Dependiente Hispamer Servicios Financieros 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, el Banco ha constituido un fondo de pensiones interno para cubrir determinados compromisos por jubilaciones anticipadas según se indica más adelante.

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 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 2001 a 77,491 millones de euros de acuerdo con el siguiente detalle:

Valor Actual	Millones de Euros
Pensiones causadas por el personal pasivo (*)	3,119
Pensiones devengadas por el personal activo	59,086
Compromisos adquiridos con el personal jubilado anticipadamente	15,286
Importe total de compromisos devengados	77,491

(*) Incluidas las pensiones correspondientes al personal jubilado anticipadamente

La valoración de dichos compromisos al 31 de diciembre de 2001, que afectan a 372 empleados y pensionistas (354 empleados al 31 de diciembre de 2000) se ha efectuado mediante la aplicación de las siguientes hipótesis:

1. Tipo de interés anual técnico: 4%
2. Tablas de mortalidad: GRM/F-1995
3. Tasa anual de revisión de pensiones: 1,5%
4. I.P.C. anual acumulativo: 1,5%
5. Tasa anual de crecimiento de los salarios: 2,5%

Adicionalmente, la Sociedad Dependiente Santana Credit, E.F.C., S.A. que mantenía compromisos por pensiones con un empleado, decidió exteriorizar dichos compromisos durante el ejercicio 2000.

Cobertura de los compromisos.-

Con las pólizas suscritas hasta el 31 de diciembre de 2001, y el fondo interno constituido, las Sociedades Dependientes tenían 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 2001 es el siguiente:

Cobertura Compromisos por Pensiones	Millones de Euros
Provisiones matemáticas constituidas por la Compañía de seguros (*)	41,542
Otros conceptos (coste devengado en el ejercicio)	0,066
Fondo de pensionistas	41,608
Diferencias en contratos de seguros afectos a compromisos por pensiones (**)	11,401
Fondo interno	53,009
Fondo interno adicional de prejubilaciones	20,768
Fondo interno total	73,777
Diferencia acogida al calendario de cobertura establecido en la Circular 5/2000 (***)	3,714
Total compromisos por pensiones	77,491

Jubilaciones anticipadas en el ejercicio 2001.-

En el ejercicio 2001, al igual que en el ejercicio 2000, 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 Grupo ha constituido un fondo para cubrir los pasivos complementario de determinado personal jubilado anticipadamente y con posterioridad al 31 de diciembre de 1999 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. El saldo de dicho fondo al 31 de diciembre de 2001, una vez considerados los pagos ya efectuados con cargo al fondo y la capitalización por inversión del fondo, asciende a 20,768 millones de euros.

La dotación a dicho fondo efectuada en el ejercicio 2001, de acuerdo con la autorización expresa del Banco de España de fecha 26 de diciembre de 2001, se ha efectuado con cargo a reservas de libre disposición por un importe de 8,883 millones de euros, y mediante la contabilización simultánea del impuesto anticipado correspondiente, por importe de 3,107 millones de euros.

Coste devengado y pagos.-

El coste devengado por el Grupo en concepto de pensiones en el ejercicio 2001 ha ascendido a 0,685 millones de euros, que se encuentra registrado en los epígrafes “Gastos generales de Administración – De personal” y “Quebrantos Extraordinarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por importe de 0,150 y 0,535 millones de euros, respectivamente.

k) Indemnizaciones por despido–

De acuerdo con la legislación vigente, existe la obligación de indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Salvo por lo indicado en relación a las jubilaciones anticipadas en párrafos anteriores, no existe plan alguno de reducción de plantilla que haga necesaria la constitución de una provisión por este concepto.

l) Impuesto sobre Sociedades–

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades correspondiente a cada ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éstas como las producidas entre la base imponible y el resultado contable antes de impuestos que no revierten en períodos subsiguientes. Dicho gasto se registra con cargo al capítulo “Impuesto sobre Beneficios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, si corresponde a la cuota del Impuesto sobre Sociedades español, y con cargo al capítulo “Otros impuestos” de la cuenta de pérdidas y ganancias mencionada, si corresponde a impuestos sobre beneficios de regímenes fiscales extranjeros.

El beneficio fiscal correspondiente a las deducciones por doble imposición se consideran como un menor importe del Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio. Para que estas deducciones sean efectivas deberán cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente.

La mayor parte de las Sociedades Consolidadas han tributado en régimen de declaración consolidada dentro del Grupo Santander Central Hispano. La política seguida por dicho Grupo, en relación con el Impuesto sobre Sociedades a pagar resultante, consiste en asignar a las distintas entidades con bases imponibles positivas, en forma proporcional, el mencionado impuesto, en función de las bases imponibles repercutidas al grupo fiscal, una vez consideradas las posibles compensaciones de bases imponibles negativas o aplicaciones de créditos fiscales generados en ejercicios anteriores que dichas entidades hayan realizado, a nivel individual, en el ejercicio.

m) Provisión para riesgos y cargas–

La provisión para responsabilidades, que se incluye dentro del capítulo “Provisión para Riesgos y Cargas” del pasivo del balance de situación consolidado, corresponde al importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, procedentes de litigios en curso, contingencias fiscales, indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales u otras garantías similares.

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 Organo de Administración a la fecha del folleto.

El Consejo de Administración de HBF Banco Financiero, S.A. está formado, a la fecha de inscripción del presente folleto continuado, por siete miembros, excluido su Secretario no Consejero. Su composición es la siguiente:

<i>Consejo de Administración de HBF BANCO FINANCIERO, S.A.</i>		<i>Fecha de nombramiento</i>	<i>Fecha primer nombramiento</i>
Presidente	D. Antonio Escámez Torres	22.02.2002	10.06.1999
Vicepresidente	D. Pedro Chicharro Muela	22.02.2002	29.04.1999
Secretario no Consejero	D. Fernando García Solé	22.07.1999	22.07.1999
Consejero	Andaluza de Inversiones, S.A. (1)	22.02.2002	30.09.1999
Consejero	D. José M ^a Espí Martínez	22.02.2002	28.03.2000
Consejero	D. Pedro Guijarro Zubizarreta	22.02.2002	26.03.1999
Consejero	D. Luis Valero Artola	22.02.2002	21.03.1997
Consejero	D. Antonio Zoido Martínez	22.02.2002	01.08.1995

(1) Sociedad representada por D. José M^a Pacheco Guardiola.

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

La Dirección de la Sociedad y del Grupo a su más alto nivel está encomendada al Vicepresidente del Consejo de Administración, D. Pedro Chicharro Muela.

El siguiente nivel del organigrama, lo compone un Consejero Director General, D. Pedro Guijarro Zubizarreta, del que dependen directa o indirectamente las Unidades de Negocio y las Areas de Apoyo en los que se divide el Grupo, a excepción de las Sociedades Participadas, así como Secretaría General y Comunicaciones, y Auditoría Interna, que dependen directamente del Vicepresidente Ejecutivo.

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. Pedro Chicharro, D. Pedro Guijarro y D. José M^a Pacheco, actuando como Secretario de la misma, D. Fernando García Solé.

Asimismo, existe un Comité de Dirección en el que están representados todos los departamentos del Grupo, tanto Unidades de Negocio como Areas de Apoyo. Está compuesto por D. Pedro Chicharro, D. Pedro Guijarro, D. Fernando García Solé, D. Julio Gaztambide, D. Pedro López Jordán, D. Francisco López Oviedo, D. Genaro Llampayas, D. Antonio Onrubia Pérez y D. Eduardo San Martín.

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.

Las funciones específicas de cada una de las personas mencionadas en el correspondiente órgano de administración, gobierno o dirección de la sociedad al que pertenecen son las siguientes:

Consejo de Administración

D. Pedro Chicharro, como Vicepresidente Ejecutivo, tiene amplios poderes de administración y gestión de la sociedad, además de ser el Presidente de la Comisión Ejecutiva.

D. Pedro Guijarro, como Consejero Director General, coordina las estrategias del Consejo con los directores de los departamentos y supervisa su cumplimiento.

D. José M^a Pacheco realiza como función principal la dirección ejecutiva de todas aquellas compañías que prestan apoyo a la actividad del Grupo, que realizan las funciones de “outsourcing” que tienen encomendadas.

D. Fernando García Solé es el responsable de Secretaría General.

Comité de Dirección

D. Julio Gaztambide es el responsable de Canal Directo y Seguros, Productos y Red Hipotecaria, Productos y Red de Consumo, Auto-Renting, Renting Industrial, Productos y Red de Empresas.

D. Pedro López Jordán es el responsable de Recursos Humanos, Inmuebles y Desinversiones, Compras y Gestión del Gasto, Tecnología y Sistemas, y Calidad.

D. Francisco López Oviedo es el responsable de las Direcciones Regionales (Red Generalista) y sucursal de Portugal.

D. Genaro Llampayas es el responsable de Bansafina E.F.C.

D. Antonio Onrubia es el responsable de Operaciones y Administración y Control de Gestión.

D. Eduardo San Martín es el responsable de Tesorería.

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 en el accionariado de la sociedad: los únicos dos accionistas son Banco Santander Central Hispano, S.A. 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 fuera del Grupo Santander Central Hispano, excepto D. Antonio Zoido Martínez, que es Presidente de la Sociedad Rectora de la Bolsa de Madrid y del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (SCLV).

Los miembros del Consejo de Administración que realizan actividades fuera del Grupo HBF Banco Financiero que puedan ser consideradas significativas en relación con la misma son: D. Antonio Escámez Torres, Consejero Director General de Banco Santander Central Hispano, S.A., D. Pedro Chicharro Muela, Director General de Banco Santander Central Hispano, S.A. y Presidente y Consejero Delegado de Patagon Internet Bank, S.A., y D. José M^a Espí Martínez, Director General de 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 2001, a través de la comparativa del Balance individual y consolidado al cierre del mes de febrero de 2002 con respecto al cierre de diciembre de 2001. Los datos se presentan en millones de euros con tres decimales.

ACTIVO Millones de euros	HBF BANCO FINANCIERO			GRUPO CONSOLIDADO		
	FEB/ 2002	DIC/ 2001	% variac	FEB/ 2002	DIC/ 2001	% variac
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	36,097	24,240	48,92%	36,224	24,371	48,64%
- Caja	0,000	0,000	0,00%	0,041	0,048	-14,58%
- Banco de España	36,097	24,240	48,92%	36,183	24,323	48,76%
- Otros bancos centrales	0,000	0,000	0,00%	0,000	0,000	0,00%
Deudas del Estado	0,000	0,000	0,00%	0,000	0,000	0,00%
Entidades de Crédito	2.957,871	2.333,189	26,77%	439,248	246,433	78,24%
- A la vista	4,918	5,567	-11,66%	5,010	5,625	-10,93%
- Otros créditos	2.952,953	2.327,622	26,87%	434,238	240,808	80,33%
Créditos sobre Clientes	1.314,903	1.220,285	7,75%	5.315,485	5.307,640	0,15%
Obligaciones y Otros Valores Renta Fija	0,021	0,024	-12,50%	0,021	0,024	-12,50%
Acciones y Otros Títulos Renta Variable	0,004	0,004	0,00%	3,183	4,658	-31,67%
Participaciones	44,630	44,630	0,00%	53,718	54,670	-1,74%
Participaciones en Empresas del Grupo	148,439	148,439	0,00%	0,722	0,722	0,00%
Activos Inmateriales	0,123	0,147	-16,33%	1,747	1,527	14,41%
- Gastos constitución y primer establecim	0,123	0,147	-16,33%	0,090	0,096	-6,25%
- Otros gastos amortizables	0,000	0,000	0,00%	1,657	1,431	15,79%
Fondos de Comercio de Consolidación	0,000	0,000	0,00%	0,000	0,000	0,00%
Activos Materiales	6,496	6,494	0,03%	472,284	472,335	-0,01%
- Terrenos y edificios de uso propio	3,936	3,948	-0,30%	27,970	27,988	-0,06%
- Otros inmuebles	2,262	2,208	2,45%	19,404	21,154	-8,27%
- Mobiliario, instalaciones y otros	0,298	0,338	-11,83%	424,910	423,193	0,41%
Capital Suscrito No Desembolsado	0,000	0,000	0,00%	0,000	0,000	0,00%
Acciones Propias	0,000	0,000	0,00%	0,000	0,000	0,00%
Otros Activos	55,285	110,807	-50,11%	119,419	156,533	-23,71%
Cuentas de Periodificación	57,895	56,776	1,97%	65,850	84,815	-22,36%
Pérdidas de Ejerc ant. en Soc.Consolidadas	0,000	0,000	0,00%	1,076	1,076	0,00%
Pérdidas Consolidadas del Ejercicio	0,000	0,000	0,00%	0,000	0,000	0,00%
TOTAL ACTIVO	4.621,764	3.945,035	17,15%	6.508,977	6.354,804	2,43%

PASIVO Millones de euros	HBF BANCO FINANCIERO			GRUPO CONSOLIDADO		
	FEB/ 2002	DIC/ 2001	% variac	FEB/ 2002	DIC/ 2001	% variac
Entidades de Crédito	1.915,749	1.708,788	12,11%	3.628,505	3.903,796	-7,05%
- A la vista	96,308	114,253	-15,71%	8,925	9,827	-9,18%
- A plazo o con preaviso	1.819,441	1.594,535	14,10%	3.619,580	3.893,969	-7,05%
Débitos a Clientes	129,441	120,269	7,63%	115,789	113,669	1,87%
- Depósitos de ahorro						
A la vista	109,893	101,366	8,41%	91,012	89,653	1,52%
A plazo	19,548	18,903	3,41%	22,775	22,063	3,23%
- Otros débitos						
A la vista	0,000	0,000	0,00%	0,000	0,000	0,00%
A plazo	0,000	0,000	0,00%	2,002	1,953	2,51%
Débitos Represent. Valores Negociabl.	2.209,649	1.692,488	30,56%	2.211,915	1.696,711	30,36%
- Bonos y obligaciones en circulación	0,000	0,000	0,00%	0,000	0,000	0,00%
- Pagarés y otros valores	2.209,649	1.692,488	30,56%	2.211,915	1.696,711	30,36%
Otros Pasivos	76,837	65,803	16,77%	134,039	165,073	-18,80%
Cuentas de Periodificación	31,184	37,986	-17,91%	93,305	101,733	-8,28%
Provisiones para riesgos y cargas	69,419	67,257	3,21%	93,902	92,304	1,73%
- Fondo de pensionistas	61,786	60,320	2,43%	76,487	73,777	3,67%
- Provisión para impuestos	0,000	0,000	0,00%	0,310	0,270	14,81%
- Otras provisiones	7,633	6,937	10,03%	17,105	18,257	-6,31%
Fondo para Riesgos Generales	0,000	0,000	0,00%	0,000	0,000	0,00%
Diferencia negativa de Consolidación	0,000	0,000	0,00%	0,000	0,000	0,00%
Beneficios Consolidados del Ejercicio	1,250	64,209	-98,05%	14,213	71,785	-80,20%
- Del Grupo	1,250	64,209	-98,05%	14,170	71,605	-80,21%
- De Minoritarios	0,000	0,000	0,00%	0,043	0,180	-76,11%
Pasivos Subordinados	0,000	0,000	0,00%	0,000	0,000	0,00%
Intereses Minoritarios	0,000	0,000	0,00%	2,073	1,893	9,51%
Capital suscrito	74,211	74,211	0,00%	74,211	74,211	0,00%
Primas de Emisión	45,498	45,498	0,00%	45,498	45,498	0,00%
Reservas	68,526	68,526	0,00%	70,678	70,678	0,00%
Reservas de Revalorización	0,000	0,000	0,00%	0,000	0,000	0,00%
Reservas en Sociedades Consolidadas	0,000	0,000	0,00%	24,849	17,453	42,38%
Resultados de Ejercicios Anteriores	0,000	0,000	0,00%	0,000	0,000	0,00%
TOTAL PASIVO	4.621,764	3.945,035	17,15%	6.508,977	6.354,804	2,43%

Los activos del balance individual de HBF Banco Financiero se han situado al final de los dos primeros meses del año 2002 en 4.621,8 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 17,15% con respecto al cierre del año pasado. Destacan las variaciones producidas en Entidades de Crédito, materializadas en préstamos a entidades del Grupo (de 2.333,2 millones de euros a 2.957,9 millones de euros), lo que representa un crecimiento del 26,77%, y de Créditos sobre Clientes (de 1.220,3 millones de euros a 1.314,9 millones de euros), con un incremento del 7,75% sobre el cierre de diciembre.

En el pasivo, destaca sobre todo el incremento producido en Débitos Representados en Valores Negociables, con un 30,56% hasta alcanzar la cifra de 2.209,6 millones de euros. Este importante aumento de la financiación en el mercado de capitales, junto con un incremento de la financiación vía mercado monetario (el epígrafe Entidades de Crédito crece un 12,11% hasta los 1.915,7 millones de euros) se produce para financiar los crecimientos del activo comentados en el párrafo anterior.

Por lo que respecta al balance consolidado, los activos totales del Grupo se han situado al cierre de febrero de 2002 en 6.509,0 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 2,43% con respecto al cierre del año pasado. La partida de mayor peso dentro del activo, Créditos sobre Clientes, con casi el 82% del mismo, creció durante los dos primeros meses del año un 0,15% hasta alcanzar la cifra de 5.315,5 millones de euros. El aumento en Entidades de Crédito se debe al crecimiento de la

financiación por parte del Banco a las sociedades del Grupo que consolidan por puesta en equivalencia.

En el pasivo, cabe destacar únicamente las variaciones mencionadas en el balance individual en relación con el crecimiento de Débitos representados en Valores Negociables y de Entidades de Crédito.

Durante el año 2002, y hasta la fecha de inscripción del presente folleto, no se han producido adquisiciones, ampliaciones de capital, ventas u otros movimientos representativos de las participaciones en sociedades del Grupo que tengan una importancia significativa.

En el cuadro siguiente se recoge la evolución de los negocios del emisor y su Grupo desde el cierre del ejercicio 2001, a través de la comparativa de la Cuenta de Resultados individual y consolidada a 28 de febrero de 2002 con respecto a la presupuestada para esa misma fecha.

CUENTA DE RESULTADOS Millones de euros	HBF BANCO FINANCIERO			GRUPO CONSOLIDADO		
	Dato real	Presupuesto	% variac	Dato real	Presupuesto	% variac
Intereses y Rendimientos Asimilados	31,159	29,329	6,24%	75,191	73,725	1,99%
- De los que cartera de renta fija	0,000	0,000	0,00%	0,000	0,000	0,00%
Intereses y Cargas Asimiladas	(24,774)	(23,416)	5,80%	(35,622)	(35,893)	-0,76%
Rendimiento Cartera de Renta Variable	0,000	0,000	0,00%	0,021	0,000	--
- De acciones y otros títulos renta variable	0,000	0,000	0,00%	0,021	0,000	--
- De participaciones	0,000	0,000	0,00%	0,000	0,000	0,00%
- De participaciones en el Grupo	0,000	0,000	0,00%	0,000	0,000	0,00%
MARGEN DE INTERMEDIACION	6,385	5,913	7,98%	39,590	37,832	4,65%
Comisiones Percibidas	3,450	3,130	10,22%	12,420	11,459	8,39%
Comisiones Pagadas	(3,122)	(3,192)	-2,19%	(9,822)	(9,103)	7,90%
Resultados por Operaciones Financieras	0,000	0,000	0,00%	(0,090)	0,024	-475,00%
MARGEN ORDINARIO	6,713	5,851	14,73%	42,098	40,212	4,69%
Otros Productos de Explotación	0,070	0,060	16,67%	0,272	0,396	-31,31%
Gastos Generales de Administración	(1,455)	(1,417)	2,68%	(15,880)	(16,137)	-1,59%
- De personal	(0,327)	(0,378)	-13,49%	(7,709)	(7,775)	-0,85%
De los que:						
Sueldos y salarios	(0,230)	(0,264)	-12,88%	(5,822)	(5,915)	-1,57%
Cargas sociales	(0,060)	(0,114)	-47,37%	(1,887)	(1,860)	1,45%
De las que: pensiones	(0,005)	(0,012)	-58,33%	(0,014)	(0,036)	-61,11%
- Otros gastos administrativos	(1,128)	(1,039)	8,57%	(8,171)	(8,362)	-2,28%
Amortiz. y Saneam. Activos Mat. e Inmat	(0,084)	(0,060)	40,00%	(0,640)	(0,745)	-14,09%
Otras Cargas de Explotación	(0,107)	(0,060)	78,33%	(0,107)	(0,060)	78,33%
MARGEN DE EXPLOTACION	5,137	4,374	17,44%	25,743	23,666	8,78%
Rdos Netos en Sociedades en Equivalencia	0,000	0,000	0,00%	1,502	1,334	12,59%
- Participac beneficios socied. En equiv.	0,000	0,000	0,00%	1,502	1,334	12,59%
- Participac pérdidas socied. en equiv.	0,000	0,000	0,00%	0,000	0,000	0,00%
- Correcciones valor por cobro dividendos	0,000	0,000	0,00%	0,000	0,000	0,00%
Amortiz. Fondo Comercio Consolidación	0,000	0,000	0,00%	0,000	0,000	0,00%
Beneficios por Operaciones Grupo	0,000	0,000	0,00%	0,000	0,000	0,00%
Quebrantos por Operaciones Grupo	0,000	0,000	0,00%	0,000	0,000	0,00%
Amortizac y Provisiones para Insolvencias	(2,896)	(2,134)	35,71%	(8,540)	(7,294)	17,08%
Saneamiento Inmovilizaciones Financieras	0,000	0,000	0,00%	0,094	(0,072)	-230,56%
Dotación al Fondo para Riesgos Generales	0,000	0,000	0,00%	0,000	0,000	0,00%
Beneficios Extraordinarios	0,028	0,000	0,00%	0,906	0,691	31,11%
Quebrantos Extraordinarios	(1,019)	(0,641)	58,97%	(2,303)	(2,005)	14,86%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1,250	1,599	-21,83%	17,402	16,320	6,63%
Impuesto sobre Beneficios	0,000	0,000	0,00%	(3,189)	(2,951)	8,07%
Otros Impuestos	0,000	0,000	0,00%	0,000	0,000	0,00%
RESULTADO CONSOLIDADO EJERC.	1,250	1,599	-21,83%	14,213	13,369	6,31%
Resultado Atribuido a la Minoría	0,000	0,000	0,00%	0,043	0,041	4,88%
Resultado Atribuido al Grupo	1,250	1,599	-21,83%	14,170	13,328	6,32%

La Cuenta de Resultados individual del Banco presenta ciertas variaciones al cierre de febrero de 2002 con respecto a lo presupuestado para ese período. Si bien, el Margen Ordinario crece un 14,73% hasta situarse en 6,71 millones de euros, el Resultado del Ejercicio se sitúa en 1,25 millones de euros frente a los 1,60 millones presupuestados, debido a un incremento de las provisiones para insolvencias de 0,76 millones de euros sobre el presupuesto.

La evolución de la Cuenta de Resultados del Grupo Consolidado en los dos primeros meses del año con respecto a lo presupuestado para el mismo período no presenta diferencias significativas. El incremento en el Margen Ordinario es de 1,89 millones de euros (un 4,69% sobre presupuesto), mientras que el del Resultado del Ejercicio es de 0,84 millones de euros (un 6,31%), hasta situar ambas cifras en 42,10 millones de euros y 14,21 millones de euros, respectivamente.

VII.1.2. Tendencias más recientes en relación con los negocios de la Entidad y su Grupo Consolidado.

El presupuesto para el año 2002 del Grupo HBF Banco Financiero se basa en un escenario en el que la recuperación de la economía mundial en el año 2002 parece bastante probable. El descenso de los tipos de interés, el impulso fiscal en Estados Unidos, la mejora de la confianza de las empresas y las familias, la recuperación de los mercados bursátiles y la caída del precio del crudo, pueden propiciar una progresiva recuperación del crecimiento internacional, que a partir de la primavera iría ganando solidez.

El aumento presupuestado de la inversión crediticia es del 7,78%, hasta situarse en 5.720,5 millones de euros. El margen financiero crecerá un 20,99%, creciendo el beneficio del ejercicio un 20,74%, lo que permitirá cumplir el objetivo de situar el beneficio neto atribuible en 86,4 millones de euros, con un incremento superior al 20,5% con respecto al ejercicio anterior.

Las partidas más importantes del Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Producción del Presupuesto del Grupo HBF Banco Financiero para el ejercicio 2002 se pueden resumir en el siguiente cuadro:

(Datos en millones de euros)	Presupuesto Ejercicio 2002	Datos reales Ejercicio 2001	Variación %
Capital	74,211	74,211	0,00%
Recursos Ajenos	6.100,208	5.714,176	6,76%
Inversión Crediticia	5.720,537	5.307,640	7,78%
Ingresos Financieros	469,436	499,442	-6,01%
Gastos Financieros	224,136	296,695	-24,46%
Margen Financiero	245,300	202,747	20,99%
Dotación Provisiones (1)	190,382	166,679	14,22%
Beneficio antes de Impuestos	106,449	82,585	28,90%
Beneficio del Ejercicio	86,670	71,785	20,74%
Inversión del Período	3.787,520	3.791,527	-0,11%

(1) Amortización del Inmovilizado más Provisiones para Insolvencias

VII.2. PERSPECTIVAS DEL EMISOR

VII.2.1. Perspectivas de la Entidad y del Grupo Consolidado.

En el contexto macroeconómico descrito en el apartado anterior de una progresiva recuperación del crecimiento internacional para el año 2002, el Grupo HBF Banco Financiero mantendrá para el ejercicio 2002 unos parámetros similares a los del ejercicio 2001 focalizados en una mejora de la eficiencia que permitirá reducir el ratio por debajo del 40%, calculado con los mismos criterios que en el Informe de Gestión adjunto a las cuentas anuales auditadas. La mejor calidad del riesgo, la mejor calidad de servicio y la tecnología más eficiente, ampliando la base de clientes y el tamaño del balance, permitirán un objetivo de crecimiento del beneficio neto atribuible superior al 20,5% sobre 2001, hasta alcanzar los 86,4 millones de euros.

Para ello, el Grupo continuará dirigiendo sus esfuerzos a optimizar sus redes de distribución, a la vez que impulsará nuevos proyectos comerciales en un entorno multimarca y multicanal. El objetivo es compaginar el aumento del negocio con la defensa de los márgenes y la calidad del riesgo, manteniendo elevados estándares de calidad de servicio al cliente. Paralelamente, se tratará que las acciones integradoras llevadas a cabo tengan plenos efectos sobre la eficiencia y los resultados del Grupo, posibilitando la consecución de nuevos u más exigentes objetivos.

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. En el ejercicio 2001, se ha destinado la totalidad del beneficio neto de HBF Banco Financiero (64,209 millones de euro) a distribución de dividendos. El Consejo de Administración del Banco ya había aprobado en diciembre de 2001 un dividendo a cuenta de los resultados de dicho ejercicio por importe de 54,091 millones de euros.

La política prevista para el ejercicio 2002 será similar, repartiendo en dividendos la mayoría del beneficio neto de la sociedad.

Se adjunta cuadro de la distribución de resultados de HBF Banco Financiero a nivel individual de los últimos tres años:

(Datos en millones de euros)	2001	2000	1999
Impuesto sobre Sociedades	0,026	1,755	0,998
Dividendo	64,209	49,896	21,084
Reserva Legal	0	0	0
Reservas Voluntarias	0	0	0
Resultados pendientes de Distribuir	0	0	0
Total Beneficio Bruto	64,235	51,651	22,082

Política de Inversión. No está previsto en este ejercicio, realizar inversiones concretas que tengan como base operaciones financieras importantes.

Política de Saneamiento y Amortizaciones. El objetivo del Grupo para el ejercicio 2002 es mantener el ratio de morosidad por debajo del 1,50 por ciento, y situar, a su vez, la cobertura en el 155 por ciento.

Ampliaciones de Capital. No está previsto en este ejercicio realizar Ampliaciones de Capital.

Política de Endeudamiento a medio y largo plazo. Se mantendrá durante el ejercicio 2002 una política de endeudamiento de acuerdo a las necesidades de financiación acordadas 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. Se está estudiando la posibilidad de realizar emisiones de obligaciones a medio plazo, sin haberse tomado, a la fecha de inscripción del presente folleto, ninguna decisión al respecto

Política de Recursos Propios. Al 31 de diciembre del 2001, el Grupo HBF Banco Financiero, 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 2002.

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.

Las previsiones de este capítulo se refieren a estimaciones susceptibles de ser realizadas, siendo el grado de fiabilidad de tales estimaciones aceptables a juzgar por las últimas previsiones realizadas por la dirección del Grupo en 2001 y su cumplimiento y el buen inicio del presente ejercicio.