

D. JOSÉ MARÍA GALVÁN FERNÁNDEZ-GUILLÉN, con D.N.I. núm. 27.829.936M, en nombre y representación de LICO LEASING, S.A., E.F.C., debidamente facultado al efecto.

C E R T I F I C A

Que los datos contenidos en el Folleto Informativo de Emisión de Pagarés registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 24 de julio de 2003, relativo al Programa de Emisión de Pagarés por un saldo vivo máximo de 350 millones de Euros, representada por pagarés de 100.000 Euros de importe nominal unitario, son idénticos al contenido del Folleto Informativo de Emisión de Pagarés que se incluye dentro del disquete adjunto.

Y para que conste a los efectos oportunos, expido la presente en Madrid a 28 de julio de 2003.

Fdo.: D. JOSÉ MARÍA GALVÁN FERNÁNDEZ-GUILLÉN
Director General

FOLLETO INFORMATIVO COMPLETO DE PAGARÉS
LICO LEASING, S.A., E.F.C.

TERCER PROGRAMA DE EMISIÓN DE PAGARÉS DE
ELEVADA LIQUIDEZ DE
LICO LEASING

Este Folleto Informativo Completo ha sido redactado según modelo RF2 de la Circular 2/99 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y ha sido inscrito en el Registro Oficial de este Organismo, con fecha 24 de Julio de 2003.

INDICE

CAPITULO I. PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL MISMO	Pág. 11
CAPITULO II. LA EMISIÓN Y LOS VALORES NEGOCIABLES OBJETO DE LA MISMA	Pág. 13
CAPITULO III. INFORMACION DE CARACTER GENERAL SOBRE EL EMISOR Y SU CAPITAL	Pág. 34
CAPITULO IV. INFORMACION SOBRE ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR	Pág. 41
CAPITULO V. EL PATRIMONIO, LA SITUACION FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR	Pág. 66
CAPITULO VI. LA ADMINISTRACION, LA DIRECCION Y EL CONTROL DEL EMISOR	Pág. 78
CAPITULO VII. EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR	Pág. 85

ANEXOS

ANEXO I. ACUERDOS DE LA JUNTA GENERAL Y DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION.

ANEXO II. INFORME COMPLETO DE AUDITORIA DEL EJERCICIO 2002 Y ESTADOS FINANCIEROS NO AUDITADOS A 31.03.03.

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

I.1.1. LICO LEASING S.A., ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CREDITO, con domicilio social en MADRID (28010) C/ MIGUEL ANGEL 23 7ª PLANTA. Teléfono:91.3081926/91.3086737, C.N.A.E.nº 0081 y CIF: A 28167799. En nombre y representación de la Entidad Emisora asume la responsabilidad por el contenido del presente folleto, D. JOSÉ Mª GALVÁN FERNÁNDEZ-GUILLÉN, como Director General, con N.I.F. 27.829.936-M.

I.1.2. El responsable del folleto confirma la veracidad del contenido del folleto y de que no se omite ningún dato relevante ni induce a error.

I.2 ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO

I.2.1 El presente folleto informativo completo ha sido elaborado conforme al modelo RF2 de la Circular 2/99 de la C.N.M.V. y ha sido inscrito con fecha 24 de Julio de 2003 en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El registro del folleto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores no implica recomendación de suscripción o compra de los valores, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la Entidad Emisora o la rentabilidad de los valores emitidos y ofertados.

I.2.2. El presente programa de pagarés no precisa autorización, ni pronunciamiento administrativo previo distinto de la verificación y registro de su folleto de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

I.3. LA VERIFICACION DE LOS ESTADOS ECONOMICO-FINANCIEROS

Las cuentas anuales de LICO LEASING S.A. E.F.C. correspondientes a los ejercicios de 2000, 2001 y 2002 han sido auditadas por DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L. (cuya denominación anterior era ARTHUR ANDERSEN y Cía. S. Com.), con domicilio social en c/ Raimundo Fernández Villaverde 65 de Madrid (28003), con CIF: B-79104469, inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el nº S 0692, habiéndose emitido informe favorable en todos ellos.

Como anexo al presente folleto, se adjunta el informe de Auditoría correspondiente al ejercicio de 2002, así como estados financieros no auditados a 31.03.03.

CAPITULO II

LA EMISIÓN Y LOS VALORES NEGOCIABLES OBJETO DE LA MISMA

II.1 CONDICIONES Y CARACTERÍSTICAS ECONÓMICO-FINANCIERAS DE LOS VALORES OBJETO DE EMISIÓN

I.1.1 Importe nominal de la emisión

El saldo vivo nominal máximo en cada momento no podrá exceder de 350.000.000 Euros.

II.1.2 Naturaleza y denominación de los valores que se ofrecen

Los valores que se emiten corresponden a la realización del Programa de emisión de Pagarés Lico Leasing, S.A. E.F.C, y gozan de la calificación de elevada liquidez.

La emisión se denominará "TERCER PROGRAMA DE EMISIÓN DE PAGARÉS DE ELEVADA LIQUIDEZ DE LICO LEASING".

Los pagarés de la presente emisión son libremente transmisibles, emitidos al descuento y sujetos al régimen legal vigente.

Los valores estarán representados en anotaciones en cuenta, siendo la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. la entidad encargada del registro contable.

II.1.3 Importe nominal y efectivo de cada valor

Los Pagarés tendrán un importe nominal unitario de 100.000 EUROS (CIEN MIL EUROS).

Los pagarés se emitirán a cualquier plazo de vencimiento entre 1 mes y dieciocho meses.

El importe efectivo de emisión de cada Pagaré que Lico Leasing, S.A. emita es el que resulte de deducir al valor nominal (precio de reembolso) de cada pagaré, el importe de descuento que le corresponda en función del tipo de interés negociado y del plazo a que se emita, siendo los gastos de emisión a cargo del emisor, de acuerdo con las fórmulas siguientes:

A) Para plazos de vencimiento iguales o inferiores a 365 días:

$$E = N/[1+(i \times n/365)]$$

B) Para plazos de vencimiento superiores a 365 días:

$$E = N/(1+i)^{n/365}$$

siendo:

E = Importe efectivo del pagaré

N = Importe nominal del pagaré

i = Tipo de interés nominal en tanto por uno

n = Número de días de vida del pagaré

La operativa de cálculo se realizará con seis decimales redondeando el importe efectivo a céntimos de euro.

Los Pagarés son cedidos por el Emisor a un tipo de interés en base de 365 días.

Se adjunta una tabla, en el apartado II.1.12 para cada plazo donde se determina el valor efectivo y en el que se refleja la TIR/TAE que obtiene el inversor, incluyendo además una columna donde se puede observar la variación del valor efectivo del pagaré si disminuye en 10 días el plazo del mismo. Estos cálculos no contemplan el efecto financiero de la retención.

II.1.4 Comisiones y gastos para el suscriptor

Los valores pertenecientes a este Programa serán emitidos por Lico Leasing, S.A. sin que por su parte sea exigida ninguna comisión ni repercutido gasto alguno en la suscripción de los pagarés ni en la amortización de los mismos ni por el Emisor ni por la Entidad Colocadora en la colocación.

II.1.5 Comisiones y gastos por estar los valores representados en anotaciones en cuenta

Las comisiones y gastos que se deriven de la primera inscripción de los valores emitidos bajo el Programa de Emisión, en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. serán por cuenta y a cargo de la Entidad Emisora.

Las Entidades Adheridas a la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A., podrán establecer de acuerdo con la legislación vigente, las comisiones y gastos repercutibles al tenedor de los valores en concepto de administración de valores que libremente determinen y que en su momento hayan sido comunicados al banco de España y/o a la C.N.M.V.

Dichos gastos y comisiones repercutibles se podrán consultar por cualquier inversor en las correspondientes tarifas de gastos y comisiones, que legalmente están obligadas a publicar la Entidad sujetas a supervisión del Banco de España y de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Copias de dichas tarifas se pueden consultar en los organismos supervisores mencionados.

II.1.6 Cláusula de interés.

II.1.6.1 Tipo de interés nominal.

El tipo de interés nominal es el porcentaje anual postpagable que, aplicado al precio de emisión del Pagaré por un plazo de tiempo determinado, nos determinará el importe nominal de dicho Pagaré, de acuerdo con la siguiente fórmula:

- Para plazos de vencimiento iguales o inferiores a 365 días:
$$N = E \times [1 + (i \times n / 365)]$$
$$i = (N/E) \times 365/n - 1$$
- Para plazos de vencimiento superiores a 365 días:
$$N = E \times (1+i)^{n/365}$$
$$i = (N/E)^{365/n} - 1$$

siendo:

E = Importe efectivo del pagaré

N = Importe nominal del pagaré

i = Tipo de interés nominal en tanto por uno

n = Número de días de vida del pagaré

- Tipo de interés nominal y precio de emisión de los Pagarés:

El tipo de interés será, en función de los tipos vigentes en el mercado financiero, el pactado entre Lico Leasing, S.A. con los inversores o estos con las Entidades Financieras Colocadoras. Dicho tipo de interés será en base a un año de 365 días.

En función del tipo de interés nominal concertado se determinará el precio de emisión de los Pagarés y el importe efectivo de los mismos, según las fórmulas expuestas anteriormente

II.1.6.2 Fechas, lugar y procedimiento de pago de los cupones.

Los valores del presente Programa se emiten al descuento, por lo que el abono de los intereses que devengan (precio de adquisición menos precio de transmisión) se produce en el momento de la amortización a su vencimiento, sin que tengan lugar pagos periódicos de cupones.

II.1.7 Régimen fiscal

A continuación se expone el tratamiento fiscal en España para los tenedores de los valores, derivado de la propiedad y posterior transmisión, en su caso, de los valores a emitir al amparo del programa de Emisión. El análisis que sigue es una mención general al régimen aplicable de acuerdo con la legislación vigente. Sin embargo, debe tenerse en cuenta que dicho análisis no explicita todas las posibles consecuencias fiscales y por tanto es recomendable consultar con asesores fiscales quienes podrán prestar un asesoramiento personalizado, a la vista de las circunstancias particulares de cada sujeto. Debe tenerse en cuenta que ha sido aprobada por las Cortes Generales y ha entrado en vigor, la Ley 40/1998, de 9 de diciembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (en lo sucesivo "IRPF"), modificada por Real Decreto Ley 3/2000 de 23.6 y el Real Decreto 214/1999 de 5 de febrero por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre la renta de las Personas Físicas y la Ley 41/1998, de 9 diciembre, del Impuesto sobre las Renta de No Residentes, desarrollada por el Real Decreto 326/1999, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre la Renta de No Residentes, así como el Real Decreto 2717/1998, de 18 de diciembre por el que se regulan los pagos a cuenta de los impuestos mencionados y se modifica el Reglamento del Impuesto sobre Sociedades en materia de retenciones e ingresos a cuenta, que cambian de forma sustancial la normativa vigente sobre el régimen de tributación y retenciones a cuenta de rendimientos de activos a partir del 1 de enero de 1999 sin perjuicio de los cambios que puedan producirse en la normativa aplicable a lo largo del periodo de duración de la emisión, Ley 46/2002 de 18 de Diciembre de Reforma Parcial del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y por la que se modifican las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades y sobre la Renta de No Residentes, y Real Decreto 27/2003 de 10 de Enero por el que se modifica el Reglamento del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas aprobado por el Real Decreto 214/1999 de 5 de Febrero.

1.- Clasificación de los valores a emitir al amparo del Programa de emisión

Los valores a emitir al amparo del presente Programa de Emisión se clasifican, a efectos fiscales, de conformidad con la legislación vigente, como activos financieros con rendimiento implícito.

2.- Personas físicas Residentes en territorio Español

a) Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas.

Los intereses y rendimientos de naturaleza implícita procedentes de los valores a emitir al amparo del Programa de Emisión tendrán la consideración de rendimientos del capital mobiliario y se integraran en la parte general de la base imponible del ejercicio en que se devenguen.

Las rentas de naturaleza implícita obtenidas, estarán siempre sujetas a retención sobre el importe íntegro de la diferencia entre el importe satisfecho en la suscripción, primera colocación o adquisición y el importe obtenido en la amortización, reembolso o transmisión de dichos valores, al tipo vigente en cada momento y que en la actualidad es del 15%.

Dicha retención será practicada por el emisor o en su caso por el fedatario público que intervenga en la operación.

La retención a cuenta, que en su caso se practique, será reducible de la cuota del IRPF y, en caso de insuficiencia de cuota, dará lugar a las devoluciones previstas en la legislación vigente.

b) Impuesto sobre el Patrimonio.

Las personas físicas que adquieran los valores a emitir al amparo del Programa de Emisión, que estén obligadas a presentar declaración por el impuesto sobre el Patrimonio, deberán declarar los valores que posean al 31 de diciembre de cada año por su valor de cotización medio del cuarto trimestre o por el nominal, más primas de amortización o reembolso, según proceda.

c) Impuesto sobre sucesiones y Donaciones.

La transmisión de los valores a emitir al amparo del Programa de Emisión, por causa de muerte o donación a favor de personas físicas se encuentra sometida a las reglas generales del impuesto sobre Sucesiones y Donaciones en cuanto al adquirente y a las del IRPF en lo referido al donante persona física.

3.- Personas jurídicas residentes en territorio español

Los sujetos pasivos del IS por obligación personal de contribuir o sujetos pasivos por obligación real de contribuir que actúen a través de un establecimiento permanente en territorio español, integrarán en su base imponible el importe íntegro de los intereses y cualquier otra forma de retribución devengada por los valores emitidos, incluyendo las rentas derivadas de la transmisión, reembolso, amortización o canje de los valores emitidos.

Los sujetos pasivos del IS soportarán una retención a cuenta del referido impuesto, sobre el importe íntegro de las rentas mencionadas en el punto anterior, al tipo de retención vigente, que en el momento de elaboración de este Folleto Informativo es del 15%.

No obstante, el régimen aplicable en este caso supone que no existirá obligación de retener sobre las rentas procedentes de los valores a emitir cuando estos se negocien en un mercado secundario oficial de valores español y estén representados mediante anotaciones en cuenta, en virtud de la exención prevista en el art. 57.q) del Reglamento del Impuesto.

La retención a cuenta, que en su caso se practique, será deducible de la cuota del IS y, en caso de insuficiencia de cuota, dará lugar a las devoluciones previstas en la legislación vigente.

4.- Personas físicas o jurídicas no residentes en territorio español

A estos efectos se consideran inversores no residentes las personas físicas o jurídicas que no tengan su residencia fiscal en España y no actúen, respecto de la inversión en los valores a emitir al amparo del Programa de Emisión, a través de un establecimiento permanente en España. El régimen fiscal que se describe a continuación es de carácter general, por lo que en cada caso concreto se deben tener en cuenta las particularidades de cada sujeto pasivo y las que puedan resultar de los Convenios para evitar la Doble Imposición suscritos entre terceros países y España.

a) Impuesto sobre la Renta de No Residentes

Las rentas, derivadas de valores con rendimiento implícito, emitidos por entidades privadas residentes en España y obtenidas por no residentes, se encuentran sujetas al gravamen del Impuesto sobre la Renta de No Residentes y estarán sujetas a retención, al tipo vigente en cada momento y que en la actualidad es del 15%, salvo que:

- Sean obtenidas por residentes en algún país miembro de la Unión Europea y que no operen a través de un establecimiento permanente en España, ni se hubieran obtenido a través de un país o territorio considerado “ Paraíso Fiscal” con arreglo a la legislación vigente, en cuyo caso estarán exentas de tributación y retención en España.
- Sean obtenidas por residentes en un país que hubiese concertado un Convenio para evitar la Doble Imposición Internacional con España y que cumplan las dos siguientes condiciones:
 - Con Cláusula de Intercambio de Información que no operen a través de un establecimiento permanente en España.
 - Que los valores estén negociados en un mercado secundario organizado oficialmente español.
En cuyo caso dichas rentas estarán exentas de tributación en España.
- Sean obtenidas por residentes en un país que hubiese concertado un Convenio para evitar la Doble Imposición Internacional con España sin Cláusula de Intercambio de Información que no operen a través de un establecimiento permanente en España o que los valores no estén negociados en un mercado secundario organizado oficialmente español, en

cuyo caso las rentas tributarán en España y soportarán retención al tipo establecido en el convenio.

- Sean obtenidas por residentes en un país que no hubiese concertado un Convenio para evitar la Doble Imposición con España, en cuyo caso las rentas tributarán al tipo general del impuesto vigente en cada momento y que en la actualidad es del 15%.

b) Impuesto sobre el patrimonio.

Las personas físicas deben tributar por el Impuesto sobre el Patrimonio en España de acuerdo con una escala comprendida entre 0.2% y el 2.5% en relación con los bienes o derechos que estén situados, puedan ejercitarse o deban cumplirse en territorio español a 31 de diciembre de cada año. A tal fin los valores negociados en mercados organizados se valoraran por la cotización media del cuarto trimestre de cada año o por el nominal más primas de amortización o reembolso, según proceda, siempre que no sea de aplicación la exención prevista en el artículo 4.7 de la Ley 19/1991, de 6 de junio, reguladora del Impuesto sobre el Patrimonio de las Personas Físicas.

c) Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones

Los bienes o derechos que se transmitan, por causa de muerte o donación, a favor de personas físicas, situados que puedan ejercitarse o cumplirse en España, tributan en España por este impuesto en sede de beneficiario, cualquiera que sea la residencia del transmitente y del beneficiario, de acuerdo con la escala variable entre el 7,65% y el 34%.

Las sociedades no son sujetos pasivos de este impuesto y las rentas que obtengan de esta fuente deben tributar, de acuerdo con las normas del IS., como incremento de patrimonio.

II.1.8 Amortización de los Pagarés

II.1.8.1 Precio de reembolso

La amortización de los Pagarés se realizará en la fecha de su vencimiento al 100% de su valor nominal, libre de gastos para el tenedor.

II.1.8.2 Fechas y modalidades de amortización y reembolso de los Pagarés

Los Pagarés del presente Programa podrán tener un plazo de amortización entre un mes y dieciocho meses, ambos inclusive.

La amortización de los Pagarés por el Emisor se realizará a través de la Sociedad de Gestión de los sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.

En ningún caso se podrá producir una amortización anticipada de los mismos.

La amortización se producirá en la fecha del vencimiento al 100% de su valor nominal libre de gastos para el inversor, abonándose por el emisor en la fecha de amortización en las cuentas propias o de terceros, según

proceda, de las entidades adheridas las cantidades correspondientes, con repercusión en su caso de la retención a cuenta que corresponde según el apartado II.1.7.

La amortización se efectuará con agrupaciones por vencimiento, no superando éstos 4 vencimientos mensuales como máximo.

II.1.9 Servicio Financiero de la Emisión

El servicio financiero de la emisión será realizado por la CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO, con domicilio en Alcalá, 27-28014 Madrid.

II.1.10 Moneda de los Pagarés

La emisión está expresada en euros.

II.1.11 Cuadro del servicio financiero de los Pagarés

En el apartado II.1.12 se incluye una ayuda para el inversor, donde se especifican las tablas de valores efectivos para distintos tipos de interés y plazos de amortización, incluyendo además una columna donde se puede observar la variación del valor efectivo del pagaré al disminuir en 10 días el plazo del mismo.

II.1.12 Tasa Anual Equivalente y Tasa Interna de Rentabilidad brutas previstas para el tomador

La rentabilidad para el tomador vendrá dada por el concierto entre las partes y estará en relación con el tipo nominal aplicado en cada caso como se aprecia en los ejemplos de la tabla que se adjunta en este punto.

La rentabilidad anual efectiva para el tenedor vendrá dado por la siguiente fórmula cualquiera que sea el plazo de emisión de los Pagarés (inferior o superior a un año):

$$r = (N/E)^{365/n} - 1$$

siendo:

E = Importe efectivo del pagaré (Precio de suscripción)

N = Importe nominal del pagaré (Precio de reembolso del mismo)

r = Tipo de interés efectivo (TAE) anual en tanto por uno

n = Número de días de vida del pagaré

Dado que no existen gastos, el tipo efectivo coincide con la Tasa Interna de Rentabilidad (TIR).

A continuación se incluyen las TIR para los distintos precios y plazos de los Pagarés (en esta tabla no se contemplan flujos fiscales).

TIPO NOMINAL	VALOR EFECTIVO DE UN PAGARÉ DE 100.000 EUROS DE VALOR NOMINAL														
	PARA 30 DIAS		PARA 90 DIAS		PARA 180 DIAS		PARA 270 DIAS		PARA 365 DIAS		PARA 560 DIAS				
	Precio Suscriptor	TIR/TAE	Precio Suscriptor	TIR/TAE	Precio Suscriptor	TIR/TAE	Precio Suscriptor	TIR/TAE	Precio Suscriptor	TIR/TAE	Precio Suscriptor	TIR/TAE			
1,75%	99.856	1,76%	99.570,35	-47,76	99.144,37	1,76%	99.144,37	1,75%	98.722,02	-46,71	98.280,10	1,75%	97.419,70	1,75%	139,01
1,85%	99.848	1,87%	99.545,91	-50,51	99.095,92	1,86%	99.144,37	1,86%	98.649,98	-49,75	98.183,60	1,85%	97.275,60	1,85%	146,67
1,95%	99.840	1,97%	99.521,48	-53,23	99.047,52	1,96%	99.047,52	1,96%	98.578,05	-52,38	98.087,30	1,95%	97.131,86	1,95%	154,30
2,05%	99.832	2,07%	99.497,06	-55,94	98.999,16	2,06%	98.999,16	2,06%	98.506,21	-54,47	97.991,18	2,05%	96.988,47	2,05%	161,90
2,15%	99.824	2,17%	99.472,66	-58,66	98.950,85	2,16%	98.950,85	2,16%	98.434,49	-57,04	97.895,25	2,15%	96.845,44	2,15%	169,47
2,25%	99.815	2,27%	99.448,27	-61,38	98.902,59	2,26%	98.902,59	2,26%	98.362,86	-59,61	97.799,51	2,25%	96.702,75	2,25%	177,01
2,35%	99.807	2,38%	99.423,89	-64,09	98.854,37	2,36%	98.854,37	2,36%	98.291,35	-58,16	97.703,96	2,35%	96.560,42	2,35%	184,53
2,45%	99.799	2,48%	99.399,52	-66,81	98.806,20	2,47%	98.806,20	2,47%	98.219,93	-56,47	97.608,59	2,45%	96.418,43	2,45%	192,01
2,55%	99.791	2,58%	99.375,16	-69,52	98.758,08	2,57%	98.758,08	2,57%	98.148,62	-54,79	97.513,41	2,55%	96.276,79	2,55%	199,46
2,65%	99.783	2,68%	99.350,82	-72,24	98.710,01	2,67%	98.710,01	2,67%	98.077,41	-53,11	97.418,41	2,65%	96.135,50	2,65%	206,88
2,75%	99.774	2,79%	99.326,48	-74,95	98.661,98	2,77%	98.661,98	2,77%	98.006,31	-51,43	97.323,60	2,75%	95.994,55	2,75%	214,28
2,85%	99.766	2,89%	99.302,16	-77,66	98.614,00	2,87%	98.614,00	2,87%	97.935,31	-49,75	97.228,97	2,85%	95.853,94	2,85%	221,65
2,95%	99.758	2,98%	99.277,86	-80,37	98.566,07	2,86%	98.566,07	2,86%	97.864,41	-48,07	97.134,53	2,95%	95.713,68	2,95%	228,99
3,05%	99.750	3,09%	99.253,56	-83,08	98.518,18	2,85%	98.518,18	2,85%	97.793,62	-46,38	97.040,27	3,05%	95.573,75	3,05%	236,30
3,15%	99.742	3,20%	99.229,27	-85,78	98.470,34	3,18%	98.470,34	3,18%	97.722,92	-44,69	96.946,19	3,15%	95.434,17	3,15%	243,58
3,25%	99.734	3,30%	99.205,00	-88,48	98.422,54	3,28%	98.422,54	3,28%	97.652,33	-43,00	96.852,30	3,25%	95.294,92	3,25%	250,84
3,35%	99.725	3,40%	99.180,74	-91,19	98.374,79	3,39%	98.374,79	3,39%	97.581,84	-41,31	96,758,59	3,35%	95,156,02	3,35%	258,06
3,45%	99.717	3,51%	99.156,49	-93,90	98.327,09	3,48%	98.327,09	3,48%	97.511,45	-39,62	96,665,06	3,45%	95,017,45	3,45%	265,26
3,55%	99.709	3,61%	99.132,25	-96,60	98.279,44	3,56%	98.279,44	3,56%	97.441,17	-37,93	96,571,70	3,55%	94,879,21	3,55%	272,43
3,65%	99.701	3,71%	99.108,03	-99,30	98.231,83	3,65%	98.231,83	3,65%	97.370,98	-36,24	96,478,53	3,65%	94,741,31	3,65%	279,57
3,75%	99.693	3,82%	99.083,81	-102,00	98.184,26	3,79%	98.184,26	3,79%	97.300,90	-34,55	96,385,54	3,75%	94,603,75	3,75%	286,69
3,85%	99.685	3,92%	99.059,61	-104,70	98.136,75	3,89%	98.136,75	3,89%	97.230,92	-32,86	96,292,73	3,85%	94,466,51	3,85%	293,77
3,95%	99.676	4,02%	99.035,42	-107,40	98.089,27	3,99%	98.089,27	3,99%	97.161,03	-31,17	96,200,10	3,95%	94,329,61	3,95%	300,83
4,05%	99.668	4,13%	99.011,24	-110,10	98.041,85	4,09%	98.041,85	4,09%	97.091,25	-29,48	96,107,64	4,05%	94,192,71	4,05%	307,87
4,15%	99.660	4,23%	98.987,08	-112,80	97.994,47	4,19%	97.994,47	4,19%	97.021,57	-27,79	96,015,36	4,15%	94,055,81	4,15%	314,87
4,25%	99.652	4,33%	98.962,92	-115,50	97.947,14	4,30%	97.947,14	4,30%	96.951,99	-26,10	95,923,26	4,25%	93,920,87	4,25%	321,85
4,35%	99.644	4,44%	98.938,78	-118,19	97.899,85	4,40%	97.899,85	4,40%	96.882,51	-24,41	95,831,34	4,35%	93,785,28	4,35%	328,80
4,45%	99.636	4,54%	98.914,65	-120,88	97.852,60	4,50%	97.852,60	4,50%	96.813,12	-22,72	95,739,59	4,45%	93,650,01	4,45%	335,73
4,55%	99.627	4,65%	98.890,53	-123,58	97.805,41	4,63%	97.805,41	4,63%	96.743,84	-21,03	95,648,02	4,55%	93,515,07	4,55%	342,62
4,65%	99.619	4,75%	98.866,42	-126,27	97.758,26	4,73%	97.758,26	4,73%	96,674,66	-19,34	95,556,62	4,65%	93,380,45	4,65%	349,50
4,75%	99.611	4,85%	98.842,33	-128,96	97.711,15	4,81%	97.711,15	4,81%	96,605,57	-17,65	95,465,39	4,75%	93,245,15	4,75%	356,34
4,85%	99.603	4,96%	98.818,24	-131,65	97.664,09	4,91%	97.664,09	4,91%	96,536,58	-15,96	95,374,34	4,85%	93,110,17	4,85%	363,16
4,95%	99.595	5,06%	98.794,17	-134,34	97.617,07	5,01%	97.617,07	5,01%	96,467,70	-14,27	95,283,47	4,95%	92,978,52	4,95%	369,95
5,05%	99.587	5,17%	98.770,11	-137,03	97.570,10	5,11%	97.570,10	5,11%	96,398,91	-12,58	95,192,77	5,05%	92,845,18	5,05%	376,72
5,15%	99.579	5,27%	98.746,06	-139,71	97.523,18	5,22%	97.523,18	5,22%	96,330,21	-10,89	95,102,23	5,15%	92,712,16	5,15%	383,46
5,25%	99.570	5,38%	98.722,02	-142,40	97.476,30	5,35%	97.476,30	5,35%	96,261,62	-9,20	95,011,88	5,25%	92,579,46	5,25%	390,17
5,35%	99.562	5,48%	98.698,00	-145,08	97.429,46	5,42%	97.429,46	5,42%	96,193,12	-7,51	94,921,67	5,35%	92,447,07	5,35%	396,86
5,45%	99.554	5,59%	98.673,98	-147,77	97.382,67	5,56%	97.382,67	5,56%	96,124,73	-5,82	94,831,61	5,45%	92,314,20	5,45%	403,52
5,55%	99.546	5,69%	98.649,98	-150,45	97.335,93	5,63%	97.335,93	5,63%	96,056,42	-4,13	94,741,63	5,55%	92,181,24	5,55%	410,16
5,65%	99.538	5,80%	98.625,99	-153,13	97.289,23	5,71%	97.289,23	5,71%	95,988,22	-2,44	94,651,65	5,65%	92,048,29	5,65%	416,77
5,75%	99.530	5,90%	98.602,01	-155,81	97.242,57	5,83%	97.242,57	5,83%	95,920,11	-0,75	94,561,67	5,75%	91,915,20	5,75%	423,36
5,85%	99.521	6,01%	98.578,05	-158,49	97.195,96	5,94%	97.195,96	5,94%	95,852,10	0,94	94,471,69	5,85%	91,782,24	5,85%	429,94
5,95%	99.513	6,12%	98.554,09	-161,17	97.149,40	6,04%	97.149,40	6,04%	95,784,18	2,63	94,381,71	5,95%	91,649,28	5,95%	436,46
6,05%	99.505	6,22%	98.530,15	-163,85	97.102,88	6,14%	97.102,88	6,14%	95,716,36	4,32	94,291,73	6,05%	91,516,31	6,05%	442,97

* Representa la disminución en Euros del valor efectivo del pagaré al aumentar el plazo en 10 días.
(Datos en Euros)

II.1.13 Interés efectivo previsto para el emisor

No es posible anticipar una estimación del coste a que resultarán para el Emisor dada la previsible variabilidad de los tipos aplicables en cada caso.

El tipo de interés efectivo será el tipo de actualización que iguala el importe líquido recibido por el Emisor en la emisión, deducidos los gastos que le sean imputables, al nominal de los Pagarés a su vencimiento.

Al coste implícito resultante de la Emisión se habrá de añadir los siguientes gastos relacionados con el Programa del programa de emisión de pagarés:

Concepto	Euros
Tasa de Registro CNMV	14.000
Tasa de Registro por admisión CNMV (*)	3.500
Otros	2.223
Gastos Varios	3.500
Registro e inclusión en AIAF	21.000
TOTAL	44.223

(*) Tasa correspondiente a un importe de 350 millones de €

El método de cálculo utilizado para calcular el coste efectivo para el Emisor será el siguiente:

$$I_e = \left[\frac{\text{Nominal}}{\text{Efectivo} - \text{Gastos}} \right]^{365/n} - 1$$

Siendo:

I_e = Tipo de interés efectivo del Emisor, expresado en tanto por uno
 n = Número de días desde la fecha de emisión hasta el vencimiento del Pagaré

II.1.14 Evaluación del riesgo inherente a los valores o a su emisor

No se ha solicitado calificación de rating para los valores de la presente emisión.

La Entidad Emisora ha sido calificada por la agencia internacional de Rating Moody's Investors Service. Esta agencia acude anualmente a Lico Leasing, S.A. y efectúa una revisión para confirmar los mismos. La calificación otorgada por Moody's con fecha 10 DE Marzo de 2003 ha sido la siguiente:

Agencia de Rating	Calificación		
	Reino de España	Lico Leasing	
	Largo Plazo	Largo pl.	Corto pl.
Moody's Investors Service	Aa2	A2	P-1

Como referencia para el suscriptor, en el cuadro siguiente se describen las categorías utilizadas por la anterior agencia de Rating. Los indicadores 1,2,3 y "+", "-" a continuación de una categoría reflejan lo posición relativa dentro de la misma. El número 1(o el signo "+") representa la mejor posición dentro de una categoría, mientras que el 3(o el signo "-") indica la posición más débil.

L A R G O P L A Z O		SIGNIFICADO	MOODY'S	
	Grado de Inversión	La mejor calidad crediticia	Aaa	
		Muy alta calidad crediticia	Aa1 Aa2 Aa3	
		Alta calidad crediticia	A1 A2 A3	
		Buena calidad crediticia	Baa1 Baa2 Baa3	
	Grado Especulativo	Especulativo	Ba1 Ba2 Ba3	
		Muy especulativo	B1 B2 B3	
		Alto riesgo de impago	Caa Ca C	
Impago				

C O R T O P L A Z O		SIGNIFICADO	MOODY'S	
	Grado de Inversión	Alto grado de solvencia	P-1	
		Fuerte capacidad de pago	P-2	
		Capacidad satisfactoria; Elementos de vulnerabilidad	P-3	
Grado Especulativo	Capacidad de pago inferior alas categorías anteriores	N-P		

Estas calificaciones crediticias no constituyen una recomendación para comprar, vender o ser titulares de valores. La calificación crediticia puede ser revisada, suspendida o retirada en cualquier momento por la agencia de calificación.

II.2. INFORMACIÓN RELATIVA AL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN Y ADJUDICACIÓN DE LOS VALORES OBJETO DE LA EMISIÓN

II.2.1 Solicitudes de suscripción o adquisición

II.2.1.1 Colectivo de potenciales inversores.

Las emisiones de Pagarés bajo el presente programa podrán dirigirse a todo tipo de inversores.

II.2.1.2 Cobertura de inversiones para Entidades.

Los valores ofrecidos una vez admitidos a cotización en el Mercado AIAF, serán aptos para cubrir las exigencias legales de inversión a las que están sometidas las Instituciones de Inversión Colectiva, Compañías de Seguros, Fondos y Planes de Pensiones.

El presente programa de emisión de pagarés tendrá la calificación de elevada liquidez.

Lico Leasing, S.A., ha formalizado con las Entidades Ahorro Corporación Financiera S.V.B., S.A. e Intermoney Valores S.V., S.A. un contrato de compromiso de liquidez, con cada una de ellas.

II.2.1.3 Vigencia del programa de emisión de Pagarés

El programa de pagarés recogido en el presente Folleto, tendrá la vigencia de 1 año a partir de la primera emisión, siempre y cuando ésta se realice en el mes siguiente al registro por la C.N.M.V., en caso contrario se contará a partir de la fecha de registro de este organismo.

El emisor comunicará a la CNMV la fecha de la primera emisión del programa a los efectos del cómputo del inicio del plazo de vigencia del mismo.

En el momento que se realice la primera emisión con cargo al presente programa, quedará sin efecto el anterior programa de pagarés.

Lico Leasing, S.A., emitirá según sus necesidades de financiación, reservándose el derecho de no emitir cuando no precise fondos o cuando no le resulte conveniente la captación de fondos por la evolución de los tipos en el mercado.

II.2.1.4 Procedimiento y lugar de suscripción

Las solicitudes de suscripción podrán dirigirse a través de las Entidades Colocadoras: Ahorro Corporación Financiera S.V., S.A. e Intermoney Valores S.V., S.A. y de la propia emisora Lico Leasing, S.A.

Lico Leasing, S.A. emitirá pagarés para su colocación definitiva por las Entidades Colocadoras mediante negociación telefónica directa. El importe mínimo de solicitud de precios y tipos realizada telefónicamente, habrá de ser de 100.000 euros. Las Entidades Colocadoras podrán solicitar cotización de los pagarés en cada momento por plazos entre 1 (uno) y 18 (dieciocho) meses, en los teléfonos del Emisor 91 700 36 08-91 700 36 09. Una vez hecha la cotización, si las Entidades Colocadoras realizasen una

oferta que fuera aceptada por Lico Leasing, S.A., se concretarán, telefónicamente todos los aspectos de la misma y especialmente, la fecha de emisión, fecha de vencimiento, importe nominal, tipo de interés e importe efectivo. Posteriormente las Entidades Colocadoras confirmarán a Lico Leasing, S.A. mediante un modelo de comunicación todos los datos básicos de la operación : Fecha contratación, Fecha Valor, Fecha Vencimiento, Importe nominal y efectivo (Euros) y domicilio de pago, dando el Emisor recibo y acomodo a los términos de la operación. Las solicitudes de precios y tipos y el cierre de operaciones podrán producirse cualquier día hábil de la semana, de lunes a viernes. Lico Leasing se reserva el derecho de no cotizar niveles de emisión cuando por previsiones de tesorería no necesitase fondos. El día del programa de emisión de pagarés, que será al menos el segundo día hábil posterior a la fijación y formalización de la colocación y una vez recibida la confirmación de las Entidades Colocadoras, Lico Leasing, S.A. le comunicará la realización de la operación.

Las Entidades Colocadoras estarán en permanente contacto con el Emisor para que éste le informe del saldo que queda disponible para su colocación o de su falta de interés en la colocación de valores, por los motivos indicados en el apartado anterior.

II.2.1.5 Forma y fechas para hacer efectivo el desembolso

El desembolso del importe efectivo de los Pagarés se producirá el segundo día hábil posterior contado a partir de la fecha del acuerdo para la emisión de pagarés.

La fecha de emisión de los Pagarés será la del desembolso de los mismos.

El desembolso se producirá mediante la puesta a disposición del emisor en la fecha de emisión del importe efectivo de los Pagarés adquiridos, mediante abono en la cuenta corriente número 2000.0002.23.9670104702 que Lico Leasing, S.A. mantiene en la CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS, sin que suponga ningún gasto para el suscriptor.

II.2.1.6 Forma y plazo de entrega a los suscriptores de las copias de los boletines de suscripción o resguardos provisionales

A los inversores les será entregado en el momento del desembolso los justificantes de la suscripción que no serán negociables. Estos justificantes serán válidos hasta la entrega de las referencias definitivas asignadas por el sistema de anotaciones en cuenta de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.

II.2.2 Colocación y adjudicación de los valores

II.2.2.1 La colocación de los Pagarés se realizará a través de la Entidad Emisora: Lico Leasing, S.A., y de las Entidades Colocadoras: Ahorro Corporación Financiera S.V.B., S.A. e Intermoney Valores S.V., S.A.

1. En el caso de que el inversor sea minorista:

La operatoria será mediante orden de compra por éste en el domicilio social de Lico Leasing. El empleado de la Entidad que atienda al suscriptor, le informará de los tipos de interés nominales, para los

importes y vencimientos que solicite dicha persona. Una vez informado de estos conceptos se facilitará un tríptico informativo, en donde se recogen las características de la emisión.

Los inversores minoristas podrán realizar inversiones entre las 8,30 horas, hasta las 14 horas de cualquier día laborable, excepto sábado.

2. En el caso de que el inversor sea institucional:

Podrá acudir a través del servicio telefónico, tanto de Lico Leasing, S.A., como de la entidad Colocadora Ahorro Corporación Financiera S.V.B., S.A. e Intermoney Valores S.V., S.A.

Los Departamentos de Tesorería de dichas Entidades, serán los encargados de cotizar precios a los posibles inversores. Una vez hecha la cotización y la oferta fuera aceptada, se concretarían telefónicamente todos los aspectos de la emisión y especialmente, la fecha de emisión, fecha de vencimiento, importe nominal, tipo de interés e importe efectivo. Posteriormente se comunicará mediante un modelo de comunicación todos los datos básicos de la operación, mediante fax. Este modelo de comunicación contendrá, al menos, los términos expresados en el apartado II.2.1.4.

- La Entidad Emisora y las Entidades Colocadoras: Ahorro Corporación Financiera S.V.B., S.A. e Intermoney Valores S.V., S.A. han procedido a firmar un contrato de colaboración.

Este contrato se remitirá a la C.N.M.V.

En cualquier momento Lico Leasing, S.A. podrá contratar con cualquier otra Entidad, firmándose un contrato con esta nueva Entidad y remitiéndoselo a la CNMV.

II.2.2.2 No existe Entidad Directora de las emisiones de Pagarés en el presente programa.

II.2.2.3 No existen Entidades Aseguradoras de la presente Emisión.

II.2.2.4 Las emisiones que se realicen al amparo del presente programa se colocarán de forma discrecional por parte de las Entidades Colocadoras si procede o sino a través de la emisora, procurando que no se produzcan discriminaciones injustificadas entre peticiones de características similares, la adjudicación se efectuará por orden cronológico de las órdenes recibidas.

II.2.2.5 No se contempla la posibilidad de prorrateo.

II.2.3 Plazo y forma de entrega de los valores

Los Pagarés, estarán representados en anotaciones en cuenta y la certeza efectividad de los derechos de su primer titular y siguientes, vendrán determinados por el apunte correspondiente en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A., de acuerdo con la legislación vigente.

II.2.4 Sindicato de obligacionistas

No es de aplicación la constitución del Sindicato de Obligacionistas.

II.3 INFORMACIÓN LEGAL Y ACUERDOS SOCIALES

II.3.1. Naturaleza y denominación legal de los valores

El programa de emisión de pagarés a que se refiere el presente folleto, cuya denominación es TERCERA EMISIÓN DE PAGARES DE ELEVADA LIQUIDEZ DE LICO LEASING, se efectuará conforme a las resoluciones y acuerdos vigentes en el momento presente, cuyas certificaciones se adjuntan en el Anexo I a este folleto y forma parte integrante del mismo y se detallan a continuación:

1. La Junta General Ordinaria de la Entidad, en la sesión celebrada el día 26 de Junio de 2.002 acordó por unanimidad autorizar al Consejo de Administración de la Entidad para que pudiera emitir, en las condiciones que considere oportunas, pagarés de empresa, según las prescripciones legales.
2. El Consejo de Administración de la Entidad, en la sesión celebrada el día 30 de Abril de 2003, y en virtud de la autorización concedida por la Junta General Ordinaria celebrada el día 26 de Junio de 2.002, autorizó:

“Emitir un Programa de Pagarés, por un saldo vivo máximo nominal que en cada momento no podrá exceder de 350.000.000 euros y con un plazo de vencimiento de 1 a 18 meses.”

II.3.2 Oferta pública de venta

No procede

II.3.3 Autorización administrativa previa

Esta emisión no necesita autorización administrativa previa

II.3.4 Régimen jurídico de los valores

A los valores emitidos al amparo del presente folleto le es de aplicación el régimen legal típico definido que se especifica en el apartado II.3.7., sin que exista variaciones sobre dicho régimen típico previsto en las Disposiciones y normativas aplicables.

II.3.5 Garantías de la emisión

Los Pagarés objeto de la presente emisión solamente están garantizados por el total del patrimonio de Lico Leasing, S.A.

II.3.6 Formas de representación

Los Pagarés de empresa objeto de este Folleto están representados en anotaciones en cuenta, siendo la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. S.A., con domicilio social en la calle Pedro Teixeira 8-28020 Madrid la Entidad encargada del registro contable de las anotaciones en cuenta.

La certeza y efectividad de los derechos de su primer titular y de los siguientes vendrá determinada por el apunte contable en el sistema de anotaciones en cuenta del la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (en adelante IBERCLEAR, entidad domiciliada en Madrid calle Pedro Teixeira 8-28020 Madrid).

No existen restricciones a la libre transmisibilidad de los valores. La inscripción de los valores en el Registro de Anotaciones en Cuenta se registrará en cada momento por las Normas de obligado cumplimiento que haya al respecto.

II.3.7 Ley y jurisdicción aplicables

La emisión de valores proyectada en el presente folleto, así como su régimen jurídico o garantías que incorporan no se oponen a la legislación vigente, ajustándose a la Ley 24/88, de 28 de julio, del Mercado de Valores, a Ley 37/1998, de 16 de noviembre, de Reforma del Mercado de Valores, al Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, sobre emisiones y ofertas públicas de venta de valores, modificado por el Real Decreto 2590/1998, de 7 de diciembre, sobre modificaciones del régimen jurídico de los Mercados de Valores, a la Orden de 12 de julio de 1993, Ley 44/2002 de 22 de Noviembre de Medidas de Reforma del Sistema Financiero y demás legislación aplicable. Por tanto, los valores que se emiten por medio de la presente emisión están sujetos respecto a su régimen jurídico al Ordenamiento Legal Español en materia de Mercado de Valores, sometiendo cualquier litigio o controversia que pudiera producirse respecto a ellos, a los jueces y tribunales españoles.

II.3.8 Ley de circulación de los valores

No existen restricciones a la libre transmisibilidad de los valores que se emiten, estando sujetos a lo previsto en la normativa citada en el apartado anterior.

II.3.9 Acuerdos previos para la admisión a negociación en mercados secundarios

El Consejo de Administración en su reunión del pasado día 30 de Abril de 2003, acordó que se solicitará la cotización en el mercado organizado AIAF de Renta Fija.

II.4 INFORMACIÓN RELATIVA A LA ADMISIÓN A ALGÚN MERCADO SECUNDARIO ORGANIZADO OFICIAL DE LOS VALORES QUE COMPONEN LA EMISIÓN

II.4.1 Mercados Secundarios Organizados

La Entidad Emisora realizará todas las gestiones necesarias para que los pagarés a que se refiere el presente folleto, estén admitidos en el mercado secundario oficial y organizado AIAF, en un plazo máximo de 10 días desde la fecha de emisión correspondiente, en cualquier caso antes de la fecha de vencimiento de cada pagaré.

No obstante, en el caso de superarse el citado plazo se harán públicos a la CNMV e inversores particulares, por medio de inserción en prensa, los motivos que lo han originado y la fecha prevista de cotización, sin perjuicio de la eventual responsabilidad contractual en que pueda incurrir la Entidad Emisora.

Lico Leasing, S.A. conoce y acepta cumplir los requisitos exigidos para la admisión, permanencia y exclusión de los valores en el mercado AIAF según la legislación vigente y los requerimientos de sus organismos rectores.

II.4.2 Datos relativos a la negociación de los valores de renta fija previamente admitidos a negociación en algún mercado organizado español.

Se detallan a continuación datos relativos a las siguientes emisiones:

CLASE	NOMINAL VIVO MÁXIMO
PROGRAMA PAGARÉS LICO LEASING AGOSTO 2002	300.000.000 €
EMISIÓN BONOS	200.000.000 €

El saldo vivo a 30.06.03 del programa de Pagarés es de 299.700.000 € y del de Bonos de 200.000.000 €.

II.4.2.1. En el siguiente cuadro se recoge la información de la contratación correspondiente al período Abril 2003/Junio 2003.

Operaciones contratadas sobre emisiones de: **LICO LEASING, S.A. E.F.C.**

Cód.Isin	Cód.Aiaf	Fecha Emisión	Fecha Vto.	Activ	Mes	Año	Vol. Nominal	Frec. Cotiz.	Última Fecha	Precio Máx.	Precio Mín.	TIR Máx.	TIR Mín.
ES0317617001	00077115	05/04/2002	05/04/2005	BS	4	2003	27.600,00	26,32	28/04/2003	100,06	100,02	0,000	0,000
ES0517617397	00103361	10/03/2003	05/12/2003	PE	4	2003	400,00	5,26	16/04/2003	0	0,00	2,467	2,467
ES0517617413	00105517	07/04/2003	06/10/2003	PE	4	2003	13.000,00	5,26	08/04/2003	0	0,00	2,469	2,469
ES0517617421	00105518	07/04/2003	05/04/2004	PE	4	2003	17.300,00	5,26	08/04/2003	0	0,00	2,449	2,449
ES0517617439	00106439	22/04/2003	22/10/2003	PE	4	2003	47.200,00	5,26	23/04/2003	0	0,00	2,515	2,500
ES0317617001	00077115	05/04/2002	05/04/2005	BS	5	2003	4.000,00	10,53	14/05/2003	100,16	100,08	0,000	0,000
ES0317617001	00077115	05/04/2002	05/04/2005	BS	6	2003	1.000,00	14,29	27/06/2003	100,18	99,58	0,000	0,000

El volumen nominal va expresado en miles de euros.

II.4.2.2 Liquidez

Se ha firmado un contrato de liquidez con las Entidades que actuarán como Colocadoras: Ahorro Corporación Financiera S.V.B., S.A. e Intermoney Valores S.V., S.A. cuyas cláusulas básicas son las siguientes:

Las Entidades de Contrapartida asumen el compromiso de dotar de liquidez por medio de cotización continua y permanente a los Pagarés emitidos por razón del presente contrato. Las Entidades cotizarán precios de compraventa de los pagarés referenciados, los precios ofrecidos serán válidos para importes nominales por operación de hasta 1.000.000 Euros. La cotización de los precios ofrecidos por las Entidades Colocadoras reflejarán en cada momento la situación de liquidez existente en el mercado. La diferencia entre el precio de oferta y el de demanda cotizados

en cada momento por las Entidades de Contrapartida no podrá ser superior a un 10% en términos de T.I.R. El citado 10% se calculará sobre el precio de compra que cotice en ese momento, en cualquier caso ese diferencial no será superior a 50 puntos básicos, también en términos de TIR y nunca podrá ser superior a un 1% en términos de precio. La cotización de precios de venta estará sujeta a la disponibilidad de valores en el mercado, comprometiéndose las Entidades de Contrapartida a actuar con la máxima diligencia e interés para localizar los valores con los que corresponde a las posibles demandas de los clientes y/o del mercado. Los precios de compra se entenderán en firme y serán fijados en función de las condiciones de mercado, si bien, las Entidades podrán decidir los precios de compra y venta que cotice y cambiar ambos cuando lo consideren oportuno. Estos precios representarán las rentabilidades que las Entidades de Contrapartida consideren prudente establecer en función de su percepción de la situación del mercado de pagarés y de los mercados de Renta Fija en general, así como de otros mercados financieros. Las Entidades de Contrapartida no tendrán que justificar al Emisor los precios de compra o venta que tenga difundidos en el mercado en cada momento, no obstante y a petición de Lico Leasing, S.A., las Entidades le informarán de los niveles de precios que ofrezca en el mercado las Entidades de Contrapartida se obligan a cotizar y hacer difusión diaria de precios al menos por alguno de los medios siguientes:

- 1º Telefónicamente
- 2º Servicio de Reuters

Las Entidades quedarán exoneradas de sus responsabilidades de liquidez ante cambios que repercutan significativamente en las circunstancias legales actuales que se siguen para la operativa de compraventa de los pagarés por parte de las Entidades o para su habitual operativa como Entidad Financiera. Igualmente se producirá la posibilidad de exoneración cuando, por cambios en las circunstancias estatutarias, legales o económicas del Emisor se aprecie de forma determinante una alteración en la solvencia o capacidad de pago de las obligaciones del mismo. Las Entidades podrán excusar el cumplimiento de su obligación de dar liquidez cuando los pagarés existentes en su cartera de negociación adquiridos directamente en el mercado en cumplimiento de su actuación como Entidades de Contrapartida excedan del 10% del saldo nominal vivo en cada momento. En caso de que se produjera alguna de las circunstancias de exoneración, la Entidad Emisora se compromete a no realizar nuevas emisiones con cargo a este programa, hasta que la Entidad o cualquier otra que la sustituya se comprometa a dar liquidez en las nuevas circunstancias. La Entidad Colocadora seguirá dando liquidez a los Pagarés emitidos. El incumplimiento de las obligaciones de contrapartida o la cancelación unilateral del compromiso será causa automática de la resolución del contrato. Los contratos de Contrapartida tendrán una vigencia de un año, desde la fecha de la primera emisión. No obstante podrán ser cancelados a petición de cualquiera de las partes, con un preaviso de 30 días sobre dicha fecha. Si se produjera la cancelación del contrato de liquidez por cualquiera de las partes, Lico Leasing, S.A. con el fin de garantizar los compromisos de liquidez asumidos en el mismo, se compromete a renovar estos compromisos con otra Entidad de contrapartida. En el caso de la finalización de la vigencia del Contrato, subsistirán las obligaciones del Emisor y de las Entidades Colocadoras en todo lo referente a las emisiones de pagarés pendientes de amortizar. Las Entidades Colocadoras y de Contrapartida seguirán realizando las mismas funciones hasta que la nueva entidad se subrogue a las mismas.

II.4.2.3 Empréstitos distintos de los contemplados en el subapartado II.4.2

La Entidad capta mediante pagarés de empresa además de la Emisión referida en el punto II.4.2. fondos en garantía de operaciones de arrendamiento financiero y también fondos procedentes de Empresas del Grupo siendo su saldo a 31.12.2002 de 90.359.678 €. Estos Pagarés no cotizan en ningún mercado secundario organizado.

II.5 FINALIDAD DE LA OPERACIÓN Y SU EFECTO EN LAS CARGAS Y SERVICIO DE LA FINANCIACIÓN AJENA DE LA ENTIDAD EMISORA.

II.5.1 Finalidad de la operación.

La presente emisión tiene por objeto la captación de recursos de terceros con la finalidad de aplicarlos a la actividad de financiación y arrendamiento financiero que desarrolla el emisor, así como al reforzamiento general de su situación financiera.

II.5.2 Cargas y servicios de la financiación ajena.

Las emisiones que Lico Leasing S.A. tiene actualmente en circulación son las siguientes:

EMISIÓN	NOMINAL VIVO MÁXIMO	SALDO 30.06.03	TIPO NOMINAL MEDIO	AMORTIZACIÓN	
				2003	2004
Programa Pagarés Lico Leasing Agosto 2002	300.000.000 €	299.700.000 €	2,52%	222.400.000 €	77.300.000 €

EMISIÓN	IMPORTE	SALDO 30.06.03	AMORTIZACIÓN 2005
Bonos Lico Leasing a Marzo 2002	200.000.000 €	200.000.000 €	200.000.000 €

Pasamos a detallarles las cargas y servicios de la financiación ajena durante el ejercicio corriente, los tres anteriores y proyección para los próximos dos ejercicios.

DATOS EN MILES DE EUROS	2.000		2001		2002	
	AMORTIZACIÓN	CARGAS	AMORTIZACIÓN	CARGAS	AMORTIZACIÓN	CARGAS
Entidades de Crédito	481.675	36.055	511.323	44.696	465.628	30.443
Depósitos de Ahorro	529	90	463	78	429	86
Débitos representados por Valores	274.693	1.581	374.286	3.378	684.099	14.594
TOTAL	756.897	37.726	886.072	48.152	1.150.156	45.123

Proyección para los próximos tres años, incluido el ejercicio en curso

DATOS EN MILES DE EUROS	2003		2004		2005	
	AMORTIZA CIÓN	CARGAS	AMORTIZA CIÓN	CARGAS	AMORTIZA CIÓN	CARGAS
Entidades de Crédito	528.641	28.325	569.346	30.093	586.996	32.075
Depósitos de Ahorro	451	72	451	71	451	73
Débitos representados por Valores	848.400	17.022	1.027.011	20.310	1.405.621	24.648
TOTAL	1.377.492	45.419	1.596.808	50.474	1.993.068	56.796

No se ha incurrido ni en los años citados, ni nunca, en ningún incumplimiento de los pagos por intereses o por devolución del principal

CAPITULO III

INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL SOBRE EL EMISOR Y SU CAPITAL

III.1. IDENTIFICACION Y OBJETO SOCIAL

III.1.1. Denominación completa del Emisor.

La razón social de la compañía es "LICO LEASING, S.A., ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CREDITO" y su domicilio social está en la Calle Miguel Ángel, nº 23, 7ª planta, 28010 MADRID, con CIF: A-28167799, con nº de Registro en el Banco de España 4713.

III.1.2. Objeto Social.

ARTICULO 21.- La Sociedad tiene por objeto, la realización de las siguientes actividades:

A) Con carácter principal:

a) *La realización de operaciones de arrendamiento-financiero*, incluidas las complementarias a la misma:

- 1) Actividades de mantenimiento y conservación de los bienes cedidos.
- 2) Concesión de financiación conectada a una operación de arrendamiento-financiero, actual o futura.
- 3) Intermediación y gestión de operaciones de arrendamiento-financiero.
- 4) Actividades de arrendamiento no financiero, que podrán complementar o no con una opción de compra.
- 5) Asesoramiento e informes comerciales.

b) *Las de préstamo y crédito*, incluyendo crédito al consumo, crédito hipotecario y la financiación de transacciones comerciales.

c) *Las de factoring*, con o sin recurso, y las actividades complementarias de la misma, tales como las de investigación y clasificación de la clientela, contabilización de deudores y, en general, cualquier otra actividad que tienda a favorecer la administración, evaluación, seguridad y financiación de los créditos nacidos en el tráfico mercantil nacional o internacional, que les sean cedidos.

d) *La emisión y gestión de tarjetas de crédito.*

e) *La concesión de avales y garantías y suscripción de compromisos similares.*

C) Las actividades anteriormente mencionadas podrán ser también desarrolladas por la sociedad total o parcialmente de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo.

III.2 INFORMACIONES LEGALES

III.2.1. Fecha y forma de constitución de la Sociedad Emisora.

Constituida por tiempo indefinido con la denominación de "Leasing International Company, S.A." (LICO, S.A.), mediante escritura de 27 de Septiembre de 1.966, ante el Notario de Madrid Don Joaquín Pérez Real, número 4.376 de protocolo,

modificada su denominación por la de "Central de Leasing, S.A.", mediante escritura de 24 de Septiembre de 1.968, autorizada por el Notario de Madrid Don Antonio Rodríguez Agrados, número 1265 de protocolo; modificada nuevamente su denominación por la de Lico Leasing, S.A. (Sociedad de Arrendamiento Financiero), y adaptados sus Estatutos a la vigente legislación, mediante escritura autorizada el 21 de Junio de 1.991 por el Notario de Madrid Don Carlos Vázquez Balbontín, número 1.263 de protocolo, cuya escritura se inscribió en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 1.416 general, folio 1, hoja número M-26371, inscripción 426. Modificada nuevamente su denominación por la de Lico Leasing, S.A., Establecimiento Financiero de Crédito, mediante escritura de 3 de Julio de 1.996, autorizada por el Notario D. Rafael Vallejo Zapatero, número de protocolo 2.870. Mediante escritura de fecha 9 de Mayo de 1.997, autorizada ante el Notario D. Rafael Vallejo Zapatero, se lleva a cabo la fusión por absorción de Lico Financiación y Cobro, S.A. por parte de Lico Leasing, S.A. Establecimiento Financiero de Crédito.

III.2.2 Forma jurídica especial que le sea de aplicación.

Lico Leasing, S.A., E.F.C., entidad o empresa con plena personalidad jurídica y capacidad de obrar que tiene la forma de Sociedad Anónima, y como tal está sujeta a la Ley de Sociedades Anónimas, cuyo texto refundido se aprobó por el Real Decreto Legislativo 1564/1989 de 22 de Diciembre.

Asimismo, como establecimiento financiero de crédito, está regulada por lo dispuesto en el Real Decreto 692/1996 de 26 de Abril, que consideran a este tipo de sociedades entidades de crédito tal como indica el Capítulo I, Artículo 1 del citado Real Decreto, aplicándosele en consecuencia, la normativa de las entidades de crédito que tiene como base la Ley 26/1988 de 29 de Julio sobre Disciplina e Intervención de las Entidades de Crédito.

III.3. INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL.

III.3.1. El importe nominal suscrito y desembolsado actualmente es de 50.000.002,68 euros, representados por acciones ordinarias nominativas de 6,01 euros cada una, totalmente desembolsadas y numeradas correlativamente del nº 1 al 8.319.468 ambos inclusive.

Para que la Junta General Ordinaria o Extraordinaria pueda acordar válidamente un aumento o disminución de capital se estará a lo dispuesto en el Art. 5º de los Estatutos Sociales.

III.3.2. Las acciones están representadas en títulos físicos. No hay títulos que representen las ventajas atribuidas a fundadores y promotores y bonos de disfrute.

III.3.3. No existen emisiones de obligaciones convertibles, canjeables o con warrants.

III.3.4. Cuadro de evolución del Capital Social a Diciembre de 2.002:

	Fecha Escritura	Nº Acciones	Importes (miles €)	Acumulado (miles €)
Saldo a 07.06.90	07/06/1.990	5.700.000	34.258	34.258
Ampliación capital	28/12/1.990	1.000.000	6.010	40.268
Fusión Lico FYC	09/05/1.997	254.307	1.528	41.796
Ampliación capital	06/03/2.001	1.365.161	8.204	50.000

Mediante Escritura Pública de fecha 03.10.00 ante el Notario D. Javier de Lucas y Cadenas se procedió a la redenominación a €uros del importe del capital social.

En los últimos ejercicios , tan sólo se ha producido una ampliación de capital de 1.365.161.000 Pesetas protocolizada en escritura ante el Notario de esta ciudad D. Javier de Lucas y Cadenas el 6 de Marzo de 2.001.

No existe capital autorizado ni delegación de la Junta General para emitir obligaciones convertibles, canjeables o con warrants. No existen condiciones a las que los Estatutos sometan las modificaciones del capital y de los respectivos derechos de las diversas categorías de acciones, que sean más restrictivas que las prescripciones legales vigentes.

- III.3.5.** No existen acciones adquiridas y conservadas en cartera por la propia sociedad o por persona interpuesta incluyendo las poseídas a través de filiales participadas en más del 50%.

III.4 AUTOCARTERA

No existen acciones adquiridas y conservadas en cartera por la propia sociedad.

Todo el Capital está suscrito y desembolsado en un 100% siendo su accionista mayoritario Lico Corporación, S.A. con 8.229.901 acciones, lo que en términos relativos supone el 98,93% del capital social de la Entidad.

Tampoco existe ninguna autorización otorgada por la Junta General al órgano de administración de la sociedad para la adquisición derivativa de acciones propias.

III.5 BENEFICIOS POR ACCION EN LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS

El importe de distribución de los tres últimos ejercicios es el que se detalla en el cuadro siguiente:

Ejercicio	Beneficios	Aplicado a Reservas
2.000	306	306
2.001	6.117	2.617
2.002	5.191	1.691

Nota: Datos expresados en miles de euros.

III.6 ESTRUCTURA ACCIONARIAL DE LICO LEASING, S.A., E.F.C. A FECHA DE REGISTRO DEL FOLLETO

<u>Accionistas de Lico Leasing</u>	<u>Participación</u>
Lico Corporación S.A.	98,924%
Centro Leasing, S.p.A.	1,065%
Particulares	0,011%
	<u>100,000%</u>

Los accionistas de Lico Corporación aparecen detallados en el capítulo VI.

Participaciones en empresas del Grupo

SOCIEDADES GRUPO

Nombre:	LISCASMAN Compañía de Arrendamientos Generales de Castilla La Mancha, S.A. Sociedad Unipersonal
Domicilio Social:	C/ Miguel Ángel, núm. 23 - 28010 Madrid
Actividad Principal:	Arrendamiento financiero
Método Consolidación:	Integración Global
% de Participación Directa:	100%

	31.12.02	31.03.03
Capital	601	601
Reservas	388	391
Resultado	30	7

Datos expresados en Miles de €uros

Valor Teórico Participación:	1.019	999
Valor Contable Participación:	926	926

Durante el ejercicio 2002, la Sociedad ha percibido 30 miles de euros en concepto de dividendos distribuidos por dicha sociedad participada, que figuran registrados en el epígrafe "Rendimiento de la Cartera de Renta Variable" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

A lo largo del ejercicio 2002 y del 2003 a la fecha de registro del presente folleto, la Sociedad no ha adquirido ni vendido nada dentro de este epígrafe.

III.7. RELATIVAS A PARTICIPACIONES.

III.7.1. Sociedades en que se tenga participación.

A continuación, se presenta un detalle de las participaciones al 31 de diciembre de 2002, así como otra información relevante.

Dichas participaciones se desglosan, principalmente, en cuatro agrupaciones de interés económico para la explotación de cuatro buques (tres de ellos gaseros, y un cuarto de transporte de pasajeros y mercancías), y una entidad de arrendamiento financiero italiana.

Compañía	País	Participación directa	Miles de Euros	
			Valor contable de la participación	Valor teórico contable al 31.12.02
Centro Leasing, S.P.A.	Italia	0'13 %	247	159 (*)
Nautilus Gas A.I.E.	España	2'185%	1.180	818
Poseidon Gas A.I.E.	España	2'185%	1.180	783
Eido do Mar VI A.I.E.	España	9'000%	400	320
Naviera Toralla A.I.E.	España	11'000%	396	304
Casino Gran Madrid	España	---	8	8
Otras: no entidades de crédito	España	---	2	2
Suma			3.413	
A deducir Fondo de Fluctuación Valores:				
Centro Leasing, S.p.A			(132)	
Nautilus Gas, A.I.E.			(362)	
Poseidon Gas, A.I.E.			(397)	
Eido do Mar VI A.I.E.			(80)	
Naviera Toralla A.I.E			(92)	
Suma			(1.063)	
Total Neto			2.350	

(*) Los estados financieros de Centro Leasing S.P.A., están pendientes de aprobar por la correspondiente Junta General de accionistas. En el cálculo del V.T.C. se ha considerado únicamente la parte de beneficios del ejercicio 2002, que, según propuesta de reparto de resultados, se destinarán a Reservas.

A continuación se presenta el movimiento producido en el saldo de este capítulo del balance de situación, durante el ejercicio 2002, sin considerar el fondo de fluctuación de valores:

	Miles de Euros
Saldo al inicio	2.045
Suscripciones y ampliaciones de capital	1.368
Saldo a 31 de diciembre de 2002	3.413

Durante el ejercicio 2002 se ha producido la adquisición de participaciones en dos nuevas Agrupaciones de Interés Económico, correspondientes a Eido do Mar VI, A.I.E., por 400 miles de euros, y a Naviera Toralla A.I.E., por 396 miles de euros. Adicionalmente, durante el ejercicio 2002 la Sociedad ha suscrito las ampliaciones de capital de las dos Agrupaciones de Interés Económico que mantiene desde el ejercicio 2000, en el porcentaje correspondiente a su participación en el capital, lo que ha supuesto desembolsar 572 miles de euros.

Durante el ejercicio 2003 y hasta la fecha de registro del presente folleto, la Sociedad ha suscrito las ampliaciones de capital de las agrupaciones de interés económico Poseidón Gas AIE, Eido do Mar VI AIE y Naviera Toralla AIE, por un total de 1.263 miles de €.

Durante el ejercicio 2002, el único movimiento experimentado en el Fondo de Fluctuación de Valores, se corresponde con las dotaciones efectuadas a las participaciones en las Agrupaciones de Interés Económico, para ajustarse a su valor teórico contable al 31 de diciembre de 2002, por 513 miles de euros, ascendiendo las dotaciones a dicho Fondo durante 2003 y hasta la fecha de registro del presente folleto la cantidad de 289 miles de €. De acuerdo con la normativa vigente, y al efecto de imputar el resultado de las operaciones relacionadas con las A.I.E. a lo largo de su vida, la Sociedad registra un asiento compensador, anulando el gasto por dotación del Fondo de Fluctuación de Valores.

Durante el ejercicio 2002 se han cobrado dividendos de Centro Leasing S.p.a. por importe de 8 miles de euros, que figuran registrados en el epígrafe "Rendimiento de la Cartera de Renta Variable" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

A lo largo del ejercicio 2002 y del 2003 hasta la fecha de registro del presente folleto, la Sociedad no ha vendido nada dentro de este epígrafe.

CAPÍTULO IV

INFORMACIÓN SOBRE ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

IV.1 PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD EMISORA

IV.1.1 Descripción de las Principales Actividades y Negocios de la Entidad Emisora

Con fecha 3 de julio de 1996, de acuerdo con la normativa derivada del Real decreto 629/96, de 26 de abril, sobre el régimen jurídico de los establecimientos financieros de crédito, la Sociedad se transforma en Establecimiento Financiero de Crédito, momento en que cambia su denominación por la de Lico Leasing, S.A., Establecimiento Financiero de Crédito y amplía su objeto social mediante escritura de fecha 9 de Mayo de 1.997, autorizada ante el Notario D. Rafael Vallejo Zapatero, se lleva a cabo la fusión por absorción de Lico Financiación y Cobro, S.A. por parte de Lico Leasing, S.A. Establecimiento Financiero de Crédito, de acuerdo con el Artículo 1 del citado Real decreto, el cual se ve reflejado en el Artículo 2 de los Estatutos Sociales, que se transcribe a continuación:

“La presente Sociedad tendrá la consideración de Establecimiento Financiero de Crédito y su actividad principal consistirá en ejercer una o varias de las siguientes actividades:

- a) La realización de operaciones de arrendamiento financiero. Con carácter complementario podrá realizar también las siguientes actividades:
 - 1. Actividades de mantenimiento y conservación de bienes cedidos
 - 2. Concesión de financiación conectada a una operación de arrendamiento financiero, actual o futura.
 - 3. Intermediación y gestión de operaciones de arrendamiento financiero.
 - 4. Actividades de arrendamiento no financiero, que podrán complementar o no con una opción de compra.
 - 5. Asesoramiento e informes comerciales
- b) Las de préstamos y crédito, incluyendo crédito al consumo, crédito hipotecario y la financiación de transacciones comerciales
- c) Las de “factoring”, con o sin recurso, y las actividades complementarias de la misma, tales como las de deudores y, en general, cualquier otra actividad que tienda a favorecer la administración, evaluación, seguridad y financiación de los créditos nacidos en el tráfico mercantil o internacional, que les sean cedidos.
- d) La emisión y gestión de tarjetas de crédito
- e) La concesión de avales y garantías y suscripción de comisiones similares.

Las actividades anteriormente mencionadas podrán ser desarrolladas por la Sociedad total o parcialmente de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades de objeto idéntico o análogo.

La distribución de la inversión nueva realizada, por productos, en los 3 últimos ejercicios, ha sido la que a continuación se detalla:

INVERSIÓN NUEVA

Producto	2.002	2.001	2.000
Arrendamiento financiero	612.252	544.153	496.184
Financiación	40.027	29.960	26.203
Factoring	242.421	178.801	114.589
Confirming Lico	11.718	9.396	10.042
TOTAL	906.418	762.310	647.018

Nota: Datos expresados en miles de Euros.

Se aprecia, en el cuadro anterior, que el arrendamiento financiero o leasing, es la actividad principal de la Compañía, incrementándose la tasa de crecimiento con respecto a pasados ejercicios hasta el 12,5%. El producto Factoring sigue presentando crecimientos más que proporcionales, que responden a la evolución lógica del comienzo de actividad en cualquier línea de negocio de nueva creación. Este producto que alcanza cifras de inversión importantes en el momento de formalización de las operaciones tiene un periodo de maduración o vencimiento mucho menor, al estar destinado a financiación de circulante, aspecto que queda reflejado en las cifras patrimoniales y cuentas de orden, inversión viva, que se facilitan en el siguiente cuadro:

INVERSIÓN VIVA

Producto	2.002	2.001	2.000
Arrendamiento financiero	1.261.048	1.129.750	1.001.022
Financiación	62.465	48.157	37.179
Factoring	76.647	60.484	53.695
Confirming Lico	1.489	884	1.214
TOTAL	1.401.649	1.239.275	1.093.380
% Arrendamiento Financiero sobre Total Inversión	90,0 %	91,2 %	85,0 %

Nota: Datos expresados en miles de Euros.

IV.1.2 Posicionamiento Relativo de la Entidad dentro del sector

De acuerdo con los datos publicados por la Asociación Española de Leasing (AEL) en relación al cierre del ejercicio 2002 Lico Leasing, S.A. E.F.C. cuenta con una cuota de mercado del 6,25% (5,57% en el 2001), dentro del mercado de leasing mobiliario la cuota asciende al 7,08% (en el año 2001 dicha cuota fue del 6,0%) y del 2,3% dentro del mercado de leasing inmobiliario (en 2001 fue el 3,6%).

A continuación se detalla el posicionamiento de nuestra Entidad (Lico Leasing, S.A. E.F.C.) respecto a otros cinco Establecimientos Financieros de Crédito, seleccionados por volumen de inversión viva en leasing, según datos publicados por la Asociación Española de Leasing (AEL) en relación al cierre del ejercicio 2002, que son los siguientes:

- A= Bansabadell Leasing, S.A. (4ª Compañía)
- B= Caixa Leasing y Factoring, E.F.C., S.A.. (6ª Compañía)
- C= Leasing Catalunya. (9ª Compañía)
- D= Madrid Leasing Corporación, S.A., E.F.C. (7ª Compañía)
- E= Aroleasing, E.F.C., S.A. (13ª Compañía)

Las Entidades seleccionadas son establecimientos financieros de crédito de tamaño similar a Lico Leasing (5ª Compañía por volumen de inversión viva en leasing). La cuota de mercado conjunta de estas entidades, según datos publicados por la Asociación Española de Leasing (AEL), se sitúa en el 20,19%.

A continuación se detallan las magnitudes más significativas de Lico Leasing, S.A. E.F.C comparadas con las de los establecimientos financieros de crédito seleccionados:

	LICO 2002	LICO 2001	A	B	C	D	E
TOTAL ACTIVO	1.309.490,5	1.183.832,7	1.362.289	2.071.688	664.292	726.315	271.586
INVERSIÓN CREDITICIA	1.212.204,5	1.085.066,2	1.320.145	1.931.489	649.924	717.906	263.627
RECURSOS AJENOS	1.220.504,7	1.088.974,8	1.285.728	1.946.834	619.927	683.122	252.056
FONDOS PROPIOS	74.766,2	72.149,0	60.107	67.547	25.850	28.607	11.805
BENEFICIOS después de IRS	5.191,1	6.117,2	7.735	3.090	4.366	2.970	2.340
Nº DE EMPLEADOS MEDIOS	233	215	31	109	40	N/D	24

Nota: Datos expresados en miles de Euros.

Fuente: Elaboración propia sobre datos registrales obtenidos de fuentes comerciales externas. Datos correspondientes a las Compañías seleccionadas del ejercicio cerrado de 2001. Los datos de Lico corresponden a los cierres definitivos auditados de los ejercicios 2001 y 2002 (Fuente: Lico).

Nota: El beneficio operativo de la Sociedad, antes de la cobertura total y por anticipado del Fondo de Cobertura Estadística de Insolvencias, alcanzó en el ejercicio 2002 la cifra de 8.876,8 miles de Euros, destinando a dicha finalidad 936,6 miles de Euros.

IV.1.3 INFORMACIÓN FINANCIERA DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES DEL GRUPO

Al 31 de diciembre de 2002, el capital social estaba formalizado en 8.319.468 acciones nominativas (todas ellas con idénticos derechos políticos y económicos), totalmente suscritas y desembolsadas, de 6,01 euros de valor nominal cada una.

Los accionistas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2002 son los siguientes:

Accionistas	Nº acciones	% de participación
Lico Corporación, S.A.	8.229.901	98'924
Centro Leasing, S.p.A.	88.642	1'065
Particulares	925	0.011
Total	8.319.468	100'000

IV.2 GESTIÓN DE RESULTADOS

A lo largo del presente capítulo se utilizarán las siguientes abreviaturas:

ATM = Activos Totales Medios
 AMR = Activos Medios Remunerados
 RPM = Recursos Propios Medios

Las masas medias utilizadas son las resultantes de promediar las series anuales de balances cerrados tomando como base el mes de diciembre del ejercicio anterior.

IV.2.1 Resultado de la Sociedad

Las cuentas de resultados de la Sociedad al cierre de los ejercicios 2000, 2001 y 2002, son las siguientes:

CUENTA DE RESULTADOS ESCALAR SOBRE ACTIVOS TOTALES MEDIOS (A.T.M.)	Ejercicio 2002			Ejercicio 2001			Ejercicio 2000	
	Importe	% ▲ s/01	% sobre A.T.M.	Importe	% ▲ s/00	% sobre A.T.M.	Importe	% sobre A.T.M.
Intereses y Rendimientos Asimilados	74.808,9	3,03	6,01	72.605,9	22,69	6,46	59.178,5	5,88
Intereses y Cargas Asimiladas	-45.122,9	-6,29	-3,63	-48.151,9	27,63	-4,29	-37.727,8	-3,75
Rendimiento de la Cartera de Renta Variable	37,6	47,77	0,01	78,7	45,47	0,01	54,1	0,01
Margen de Intermediación	29.723,6	21,15	2,39	24.532,7	14,08	2,18	21.504,8	2,14
Comisiones Percibidas	2.713,8	36,50	0,22	1.988,1	32,05	0,18	1.505,5	0,15
Comisiones Pagadas	-5.826,9	3,35	-0,47	-5.638,1	-0,05	-0,50	-5.641,1	-0,56
Resultados de Operaciones Financieras	---	---	---	---	---	---	263,1	0,03
Margen Ordinario	26.610,5	27,42	2,14	20.882,7	18,43	1,86	17.632,4	1,75
Otros Productos de Explotación								
Gastos Generales de Administración:	318,3	-24,01	0,03	418,9	-13,20	0,04	482,6	0,05
De personal	-16.158,8	16,42	-1,30	-13.879,2	7,69	-1,24	-12.887,7	-1,28
Otros Gastos Administrativos	-9.165,3	5,79	-0,74	-8.663,6	8,58	-0,77	-7.978,9	-0,79
Amortización y Saneamiento de Activos Materiales e Inmateriales	-6.993,5	34,10	-0,56	-5.215,0	6,23	-0,46	-4.908,8	-0,49
Otras Cargas de Explotación	-857,9	6,52	-0,07	-805,4	17,44	-0,07	-685,7	-0,07
	-1,9	20,83	---	-2,4	---	---	---	---
Margen de explotación	9.910,2	49,81	0,80	6.614,9	45,64	0,59	4.541,8	0,45
Amortización y Provisiones para Insolvencias (neto)	-3.765,3	139,10	-0,30	-1.574,8	-81,38	-0,14	-8.459,1	-0,84
Saneamiento de Inmovilizaciones Financieras (neto)	---	---	---	---	---	---	---	---
	3.626,7	9,57	0,29	3.309,9	-38,58	0,29	5.389,4	0,54
Beneficios Extraordinarios	-1.831,2	143,79	-0,15	-623,3	-43,36	-0,06	-1.100,2	-0,11
Quebrantos Extraordinarios								
	7.940,4	2,76	0,64	7.726,7	1.977,60	0,69	371,9	0,04
Resultado antes de impuestos	7.940,4	2,76	0,64	7.726,7	1.977,60	0,69	371,9	0,04
Impuesto sobre beneficios	-2.749,2	70,81	-0,22	-1.609,5	2.342,23	-0,14	-65,9	-0,01
Otros Impuestos	---	---	---	---	---	---	---	---
Resultado del ejercicio	5.191,2	-15,13	0,42	6.117,2	1.899,60	0,54	306,0	0,03
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	1.244.115,5	10,75		1.123.318,5	11,55		1.007.010,2	

Nota: Datos expresados en miles de Euros.

El beneficio operativo de la Sociedad, antes de la cobertura total y por anticipado del Fondo de Cobertura Estadística de Insolvencias, ha alcanzado en 2002 la cifra de 8.876,8 miles de Euros, cifra similar a la del pasado ejercicio 2001, situación que se debe interpretar como positiva dado el escenario de incertidumbre económica en el que se ha desarrollado el ejercicio 2002, con desaceleración de la inversión productiva, crecimientos de la morosidad y estrechamiento de márgenes.

Lico Leasing, S.A., E.F.C. ha registrado en el ejercicio 2002, un impuesto anticipado por importe de 328 miles de Euros que corresponde al efecto fiscal de la dotación al fondo para la cobertura estadística de insolvencias por importe de 936 miles de Euros, fondo que Lico Leasing, S.A., E.F.C. espera, o bien recuperar en un plazo inferior a 10 años, o bien aplicar como fondo de insolvencias específico. El saldo del impuesto anticipado a 31 de diciembre de 2002 asciende a 5.061 miles de Euros.

La inversión de Lico Leasing, S.A., E.F.C. en las agrupaciones de interés económico ha permitido en el ejercicio 2002 la utilización de bases imponibles negativas por importe total de 6.056 miles de €uros (2.744 miles de €uros han sido generados por la participación en las A.I.E Nautilus Gas y Poseidon Gas y 3.312 miles de €uros corresponden a la participación en las A.I.E. Eido Do Mar y Naviera Toralla), relacionadas con la renovación de flota mercante y la amortización acelerada de buques, según lo dispuesto en la disposición adicional 15ª de la Ley 43/95 de 27 de diciembre del Impuesto sobre Sociedades. Estas bases imponibles negativas se encuentran incluidas entre las disminuciones por diferencias permanentes. El menor gasto del Impuesto de Sociedades que produce el reconocimiento de esta diferencia permanente se periodifica a lo largo de la vida de la operación (hasta el ejercicio 2006 en las Agrupaciones Nautilus Gas y Poseidon Gas; y hasta el ejercicio 2010 para la participación en las nuevas A.I.E; Eido Do Mar y Naviera Toralla).

IV.2.2 Rendimiento Medio de los Empleos

Se adjuntan datos comparativos de los tres últimos ejercicios cerrados.

Rendimiento Medio de los Empleos	2002			2001			2000		
	Sdos. Medios	% Tipos Medios	Interés y Rdto.	Sdos. Medios	% Tipos Medios	Interés y Rdto.	Sdos. Medios	% Tipos Medios	Interés y Rdto.
+ Caja y Bancos centrales	3.301,0	---	---	1.175,5	---	---	595,5	---	---
+ Deudas del estado	---	---	---	---	---	---	---	---	---
+Entidades de crédito	30.245,5	2,64	798,3	32.180,2	2,79	897,8	33.066,6	2,33	770,5
+Créditos sobre clientes	1.147.526,7	6,45	74.006,9	1.031.895,1	6,95	71.708,1	920.694,3	6,34	58.408,2
+Cartera Valores Renta Fija	(*)769,2	0,48	3,7	---	---	---	---	---	---
+Cartera Valores Renta Vble	1.527,3	0,45	6,8	1.090,8	0,61	6,6	228,9	---	---
+Participaciones Emp.Grupo	925,5	3,33	30,8	925,5	7,79	72,1	925,5	5,85	54,1
ACTI. MEDIOS REMUN.	1.184.295,2	6,32	74.846,5	1.067.267,1	6,81	72.684,6	955.510,8	6,20	59.232,8
+ Activo Material e Inmaterial	10.216,8	---	---	10.289,1	---	---	11.051,9	---	---
+Otros Activos	49.603,5	---	---	45.762,3	---	---	40.447,5	---	---
ACTI. TOTALES MEDIOS									
- En €uros	1.244.115,5	6,02	74.846,5	1.123.318,5	6,47	72.684,6	1.007.010,2	5,88	59.232,8
- En Moneda extranjera	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Nota: Datos expresados en miles de euros.

(*) A pesar de que el saldo a 31.12.02 es de 10.000, el saldo medio ponderado es 769,2 por tratarse de una operación formalizada a finales de 2002.

El crecimiento de los Activos Totales Medios en un 12% en el 2001 y en un 11 % en el ejercicio 2002 es consecuencia de una consolidación del producto leasing y de la diversificación de productos, donde cabe destacar como puntos fuertes que el crecimiento de balance se debe en su totalidad al incremento de la inversión crediticia (los Activos Medios Remunerados crecen a las mismas tasas que los ATM) y a que dicho crecimiento ha sido llevado a cabo mejorando los índices de productividad y riesgo.

A continuación se evalúa el efecto precio/volumen de los empleos en los dos últimos ejercicios:

Variación Anual Rendimiento Medio De los Empleos	2002/2001			2001/2000		
	Por volumen	Por Tipos	TOTAL	Por volumen	Por Tipos	TOTAL
+ Caja y Bancos Centrales						
+ Deudas del estado						
+Entidades de crédito	-54,0	-45,5	-99,5	-20,6	147,9	127,3
+Créditos sobre clientes	8.036,4	-5.737,6	2.298,8	7.050,1	6.249,8	13.299,9
+Cartera Valores Renta Fija	---	3,7	3,7			
+Cartera Valores Renta Vble.	2,7	-2,5	0,2			
+Participaciones Emp. Grupo	0,0	-41,3	-41,3	0,0	24,6	24,6
ACTI. MEDIOS REMUN.	7.985,1	-5.823,2	2.161,9	7.029,5	6.422,3	13.451,8
+ Activo Material e Inmaterial						
+Otros Activos						
ACTI. TOTALES MEDIOS						
- En Euros	7.985,1	-5.823,2	2.161,9	7.029,5	6.422,3	13.451,8
- En Moneda extranjera						

Nota: Datos expresados en miles de €uros.

La variación por volumen se obtiene aplicando la siguiente fórmula:

(Saldo medio año n – Saldo medio del año n-1) x Tipo medio del año n-1

La variación por tipos se obtiene aplicando la siguiente fórmula:

Variación Total – Variación Volumen

Siendo Variación Total = Intereses del año n – Intereses del año n-1

IV.2.3. Coste Medio de los Recursos

Se adjuntan datos comparativos de los tres últimos ejercicios cerrados.

Coste Medio de los Recursos	2002			2001			2000		
	Sdos. Medios	% Tipos Medios	Interés y Rdto.	Sdos. Medios	% Tipos Medios	Interés y Rdto.	Sdos. Medios	% Tipos Medios	Interés Y Rdto.
+ Entidades de crédito	680.937,7	4,46	30.376,7	874.939,0	5,11	44.670,4	817.048,7	4,40	36.001,2
+ Débitos a clientes	1.948,9	5,01	97,7	1.791,6	5,69	102,0	2.303,6	6,31	145,4
+ Débitos representados por Valores Negociables	394.691,1	3,70	14.594,5	85.469,1	3,95	3.379,5	34.278,4	4,61	1.581,2
+ Pasivos Subordinados									
RECURSOS MEDIOS CON COSTE	1.077.577,7	4,19	45.122,9	962.199,7	5,00	48.151,9	853.630,7	4,42	37.727,8
+ Otros Pasivos	87.144,9			86.799,8			86.401,1		
+ Recursos Propios	79.392,9	4,41	3.500,0	74.320,0	4,71	3.500,0	66.978,4	---	---
RECURSOS TOTALES MEDIOS									
- En Euros	1.244.115,5	3,91	48.622,9	1.123.318,5	4,60	51.651,9	1.007.010,2	3,75	37.727,8
- En Moneda extranjera									

Nota: Datos expresados en miles de euros.

Lico Leasing,S.A. E.F.C capta la totalidad del pasivo en el mercado bancario con Cajas de Ahorros y Bancos Operantes en España y, excepcionalmente, mediante emisión de pagarés de empresa, y préstamos de sector residente no bancario (en garantía de operaciones de arrendamiento financiero) documentados en forma de contratos de préstamo mercantil, que son las masas registradas en los epígrafes de “Débitos a Clientes” y “Débitos Representados por Valores Negociables”.

El incremento que se observa, en el presente ejercicio, en el epígrafe y “Débitos Representados por Valores Negociables” se explica por la realización de una emisión de Bonos a tres años, por un importe 200 Millones de €uros. Dicha emisión cuenta

con la oportuna autorización de la Junta General de Accionistas de la Sociedad. Adicionalmente, la Sociedad renovó el “Programa de Emisión de Pagarés”, que mantiene la calificación de elevada liquidez, por un importe máximo de 300 Millones de Euros

Los tipos de interés pactados de los pagarés de empresa y de los préstamos mercantiles, emitidos durante 2002, han estado comprendidos entre el 2,70 % y el 5,11 % nominal anual (3,50 % de media) y entre el 2,65 % y el 3'80 % nominal anual (3,12 % de media), respectivamente.

A continuación se evalúa el efecto precio/volumen de los recursos en los dos últimos ejercicios:

Variación Anual Coste Medio de los Recursos	2002/2001			2001/2000		
	Por volumen	Por Tipos	TOTAL	Por volumen	Por Tipos	TOTAL
+ Entidades de crédito	-9.913,5	-4.450,2	-14.363,7	2547,2	6.122,0	8.669,2
+ Débitos a clientes	8,9	56,8	65,7	-32,3	-11,1	-43,4
+ Débitos Representados por Valores Negociables	12.214,3	-999,3	11.215,0	2.359,9	-561,6	1.798,3
+ Pasivos Subordinados						
RECURSOS MEDIOS CON COSTE	2.309,7	-5.392,7	-3.083,0	4.874,8	5.549,3	10.424,1
+ Otros Pasivos	---	---	---	---	---	---
+ Recursos Propios	---	3.500,0	3.500,0	---	3.500,0	3.500,0
RECURSOS TOTALES MEDIOS						
- En Euros	2.309,7	-1.892,7	417,0	4.874,8	9.049,3	13.924,1
- En Moneda extranjera						

Nota: Datos expresados en miles de Euros.

La variación por volumen se obtiene aplicando la siguiente fórmula:

$$(\text{Saldo medio año } n - \text{Saldo medio del año } n-1) \times \text{Tipo medio del año } n-1$$

La variación por tipos se obtiene aplicando la siguiente fórmula:

$$\text{Variación Total} - \text{Variación Volumen}$$

$$\text{Siendo Variación Total} = \text{Intereses del año } n - \text{Intereses del año } n-1$$

IV.2.4. Margen de Intermediación - Evolución

La evolución del Margen de Intermediación, durante los tres últimos ejercicios, ha sido la siguiente:

Margen de Intermediación	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	% de Variación	
				2002/2001	2001/2000
+ Ingresos por Intereses y Rdtos. Asimilados	74.808,9	72.605,9	59.178,5	3,03	22,69
+ Rendimientos Cartera Renta Variable	37,6	78,7	54,1	-47,77	45,55
- Gastos por Intereses y Cargas Asimilados	-45.122,9	-48.151,9	-37.727,8	-6,29	27,63
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	29.723,6	24.532,7	21.504,8	21,15	14,08
% Margen Intermediación s/ A.M.R.	2,51	2,30	2,25	13,06	2,22
% Margen Intermediación s/ A.T.M.	2,39	2,18	2,14	9,63	1,87

Nota: Datos expresados en miles de euros.

La disminución de Gastos por Intereses y Cargas Asimiladas, en el año 2003, se debe a la gestión del riesgo de tipo de interés y a la disminución de los tipos de interés de mercado registrada durante el ejercicio.

IV.2.5 Comisiones y otros Ingresos - Evolución

El cuadro siguiente muestra la evolución de las comisiones y resto de los productos y cargas de explotación de la Sociedad a lo largo de los tres últimos ejercicios.

Comisiones y otros Ingresos	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	% de Variación	
				2002/2001	2001/2000
+/- Comisiones Percibidas y Pagadas	-3.113,1	-3.650,0	-4.135,6	-14,71	-11,74
+ Resultados Operaciones Financieras	---	---	263,1	--	--
+ Otros Productos/Cargas de Explotación	316,4	416,2	482,6	-23,98	-13,76
COMISIONES Y OTROS INGRESOS	-2.796,7	-3.233,8	-3.389,9	13,52	4,60
% Comisiones y Otros productos/Cargas/ ATM	-0,22	-0,29	-0,34	-24,14	-17,65

Nota: Datos expresados en miles de euros.

IV.2.6 Gastos Generales de Administración

El cuadro siguiente, muestra la evolución de los gastos de explotación a lo largo de los 3 últimos ejercicios cerrados.

Gastos Generales de Administración	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	% de Variación	
				2002/01	2001/2000
- Gastos de Personal	-9.165,3	-8.663,6	-7.978,9	5,79	8,58
- Amortizaciones del Inmovilizado	-857,9	-805,4	-685,7	6,52	17,45
- Otros Gastos de Explotación	---	---	---	--	--
- Otros Gastos de Administración	-6.993,5	-5.215,0	-4.908,8	34,10	6,24
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	-17.016,7	-14.684,6	-13.573,4	15,88	8,19
% Gastos Explotación / A.T.M.	-1,37	-1,31	-1,35	4,58	-2,96
Ratio de Eficiencia (%)	63,2	68,9	74,9	-8,27	8,01
Nº Medio de Empleados	233,0	215,0	208,0	8,37	3,37
Coste Medio por Persona (€uros)	39.336,05	40.295,81	38.360,09	2,38	5,05
% Gastos Personal s/Gastos Explotación	53,86	59,00	58,78	-8,71	0,37
Nº de Oficinas Comerciales	34	33	32		
Empleados por Oficinas	6,85	6,52	6,50	5,06	0,30

Nota: Datos expresados en miles de euros.

Se observa una tendencia a reducir y, por tanto, mejorar el ratio de eficiencia, como consecuencia del crecimiento del balance y de márgenes, que se estima factible acometer con crecimientos moderados de la estructura de personal. En el ejercicio 2002 se ha conseguido una importante reducción del ratio de eficiencia, explicada por la disminución de tipos de interés de mercado y la política de riesgo de tipo de interés llevada a cabo por la Sociedad que a permitido que el incremento del margen de intermediación haya absorbido el crecimiento previsto de plantilla destinado a la potenciación de la red comercial de la Sociedad.

El Ratio de Eficiencia se obtiene mediante la fórmula que se indica a continuación:

$$\text{Ratio de Eficiencia} = \frac{(\text{Gastos de Explotación} \times 100)}{(\text{Margen de Intermediación} + \text{Comisiones y Otros Ingresos})}$$

IV.2.7 Saneamientos, Provisiones y Otros Resultados

La Sociedad ha realizado un importante esfuerzo de dotación de provisiones para cumplir en todo momento con los requerimientos derivados de la normativa aplicable

Saneamientos, Provisiones Y Otros Resultados	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	% de Variación	
				2002/01	2001/00
+ Beneficios Extraordinarios	3.626,7	3.309,9	5.389,4	9,57	-38,58
- Quebrantos Extraordinarios	-1.831,2	-623,3	-1.100,2	143,79	-43,36
- Saneamiento Inmov. Financiero	--	--	--	--	--
- Provisiones por Insolvencias	-3.765,3	-1.574,8	-8.459,1	139,10	-81,38

Nota: Datos expresados en miles de €uros.

La Circular 9/1999, de 17 de diciembre, de Banco de España, que entró en vigor el 1 de julio de 2000, modificó, entre otros aspectos, la normativa referente al sistema de provisiones de insolvencias, especialmente mediante la constitución de un fondo para la cobertura estadística de insolvencias. Al 31 de diciembre de 2000, la Sociedad constituyó dicho fondo por importe de 12.285,9 miles de €uros (de los que 4.159,4 miles de €uros estaban constituidos al 31 de diciembre de 1999), equivalentes al límite máximo establecido por la citada Circular. Al Cierre del ejercicio 2002, la sociedad mantiene la cobertura estadística de insolvencias en dicho límite, alcanzando el fondo constituido un saldo de 14.460,3 miles de €uros.

A 31 de diciembre de 2002 el Fondo de provisión para insolvencias era de 36.541,4 miles de €uros según el siguiente desglose:

- Específico:	10.341,4
- Genérico:	11.739,7
- Estadístico:	14.460,3

que representa un ratio de cobertura de la inversión dudosa equivalente al 297,0%.

IV.2.8 Resultados y Recursos Generados - Evolución

Los resultados obtenidos por la Sociedad durante los tres últimos ejercicios han sido los siguientes:

Resultados y Recursos Generados	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	% de Variación	
				2002/01	2001/00
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	7.940,4	7.726,7	371,9	2,76	1.976,90
- Impuesto sobre Sociedades	-2.749,2	-1.609,5	-65,9	15,13	2.334,54
RESULTADO DEL EJERCICIO	5.191,2	6.117,2	306,0	-15,13	1.899,6
RECURSOS GENERADO DE LAS OPERACIONES	13.068,0	10.631,9	10.651,9	22,91	-0,19
% Resultado Ejercicio /A.T.M. (ROA)	0,42	0,54	0,03	-22,22	1.700,00
% Resultado Ejercicio /R.P.M.C (ROE)	7,06	8,57	0,49	-17,62	1.648,98
% Recursos Generados /A.T.M.	1,05	0,95	1,06	10,52	-10,37
Valor neto Contable por Acción (Ptas)	152,91	149,53	152,99	2,26	-2,26

Nota: Datos expresados en miles de euros.

Los Recursos Generados de las operaciones son la suma del resultado contable antes de impuestos, más las partidas de dotación a la amortización, dotación neta al fondo de insolvencias, saneamiento de inmovilizaciones financieras y las dotaciones netas para la amortización de bienes recuperados y adjudicados.

Los ATM (Activos Totales Medios) y los RPM (Recursos Propios Medios) de los ejercicios comparados en el cuadro anterior, en miles de euros, son los siguientes:

	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	% de Variación	
				2002/01	2001/00
Activos Totales Medios (ATM)	1.244.115,5	1.123.318,5	1.007.010,2	10,75	11,55
Recursos Propios Medios Corregidos (RPMC) Se excluyen los resultados generados no distribuidos.	73.558,3	71.376,7	62.361,3	3,06	14,46

IV.3 GESTIÓN DEL BALANCE

IV.3.1 Balance de la Sociedad – Evolución

Los Balances de Situación de la Sociedad de los ejercicios 2000, 2001 y 2002, eran los siguientes:

BALANCE	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	% de Variación	
				02/01	01/00
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	4.127,5	3.302,7	736,3	24,97	348,55
Deudas del estado	---	---	---	---	---
Entidades de Crédito	23.474,5	30.761,0	27.051,2	-23,69	13,71
Créditos sobre Clientes	1.212.204,8	1.085.066,2	976.755,7	11,71	11,09
Obligaciones y otros Valores de Renta Fija	10.000,0	---	---	100,00	---
Participaciones	2.349,6	1.495,1	901,7	57,15	65,81
Participaciones Empresas del Grupo	925,5	925,5	925,5	0,00	0,00
Activos Materiales e Inmateriales	10.234,5	10.224,6	10.457,4	0,10	-2,27
Otros Activos + Ctas. Periódicas	46.174,5	52.057,6	45.291,9	-11,30	14,94
TOTAL ACTIVO	1.309.490,9	1.183.832,7	1.062.069,7	10,61	11,46
Entidades de Crédito	619.720,1	757.847,2	878.512,1	-18,23	-13,74
Débitos a clientes	2.061,9	1.970,0	1.788,2	4,66	10,17
D.Representados por Valores Negociables	523.559,7	267.010,0	37.627,0	96,08	609,62
Otros Pasivos + Ctas. Periódicas	82.831,2	77.565,3	79.239,1	6,79	-2,11
Provisiones para Riesgos y Cargas	1.360,8	1.174,0	958,9	15,91	22,43
Beneficios del Ejercicio	5.191,1	6.117,2	306,0	15,14	1.899,08
Capital Suscrito	50.000,0	50.000,0	41.795,4	0,00	19,63
Reservas	24.766,2	22.149,0	21.843,0	11,82	1,40
TOTAL PASIVO	1.309.490,9	1.183.832,7	1.062.069,7	10,61	11,46
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2.847.371,8	2.317.050,8	2.094.964,2	22,89	10,60

Nota: Datos expresados en miles de euros.

Las agregaciones se han realizado de acuerdo con la estructura del Balance Reservado del Banco de España.

IV.3.2 Tesorería y Entidades de Crédito - Evolución

La evolución de los saldos de las cuentas de Tesorería al cierre de los ejercicios 2000, 2001 y 2002, ha sido el siguiente:

Caja y Depósitos En Bancos Centrales	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	% de Variación	
				02/01	01/00
Caja	17,2	19,2	14,8	-10,41	29,72
Banco de España	4.110,3	3.283,5	721,5	25,18	355,09
Otros Bancos Centrales	--	--	--	--	--
TOTAL CAJA Y DPTOD. EN B.C. % sobre Activos Totales Medios	4.127,5	3.302,7	736,3	24,97	348,55

Nota: Datos expresados en miles de euros.

El incremento del Banco de España se debe al incremento en el saldo de Débitos Representados por Valores negociables (debido al mayor saldo del programa de pagarés) que hace que las necesidades de saldo para la cobertura del coeficiente de caja suban. La emisión de bonos al estar realizada a un plazo de tres años no requiere cobertura del coeficiente de Caja.

El siguiente cuadro muestra la evolución de las posiciones, tanto activas como pasivas, mantenidas por la Sociedad durante los tres últimos ejercicios.

Posición Neta Entidades de Crédito	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	% de Variación	
				02/01	01/00
Posición Neta en €					
+Entidades de Crédito Posición Activa	23.474,5	30.761,0	27.051,2	-23,68	13,71
(-) Entidades de Crédito Posición Pasiva	619.720,1	757.847,2	878.512,1	-18,23	13,44
Posición Neta en Moneda Extranjera					
+Entidades de Crédito Posición Activa	--	--	--	--	--
(-) Entidades de Crédito Posición Pasiva	--	--	--	--	--
POSICIÓN NETA	-596.245,6	-727.086,2	-851.460,9	-18,00	-14,61

Nota: Datos expresados en miles de Euros.

IV.3.3 Inversión Crediticia

El desglose de los saldos de inversión de la Sociedad es el siguiente:

Inversión Crediticia por Clientes	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	% de Variación	
				02/01	01/00
+ Crédito al Sector Público	16.483,5	10.145,5	2.681,9	62,47	278,30
+ Crédito a Empr. Del Grupo y Asociadas	1.718,4	2.205,7	3.027,2	-22,09	-27,14
+ Crédito a Otros Sectores Residentes	1.216.106,7	1.095.405,6	993.068,3	11,02	10,31
+ Crédito al Sector No Residente	2.133,2	1.130,1	601,9	88,77	83,76
+ Activos Dudosos	12.304,5	8.999,8	9.942,1	36,72	-9,48
= INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA	1.248.746,3	1.117.886,7	1.009.321,4	11,70	10,76
(-) Fdos. De Provisión Insolvencias	36.541,4	32.820,5	32.565,8	11,34	0,78
= INVERSIÓN CREDITICIA NETA	1.212.204,5	1.085.066,2	976.755,6	11,72	11,09
- En €	---	---	---	---	---
- En Moneda Extranjera	---	---	---	---	---

Nota: Datos expresados en miles de Euros.

Estos saldos representan operaciones, en su mayor parte, de arrendamiento financiero, representando la financiación, factoring y confirming, volúmenes con un saldo inferior al 10 % del total de la inversión crediticia.

Inversión Crediticia Sectores Residentes Por Sector Actividad (C.N.A.E./93)	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	% de Variación	
				02/01	01/00
Agricultura, Ganadería y Caza	47.024,6	43.733,2	40.243,2	7,53	8,67
Pesca	5.531,0	3.746,1	3.384,0	47,65	10,70
Industrias extractivas	26.699,1	14.635,8	13.769,2	82,42	6,29
Industrias Manufactureras	254.813,2	202.500,2	177.412,8	25,83	14,14
Energía eléctrica, Gas y Agua	37.513,8	15.220,0	15.223,6	146,48	-0,02
Construcción	146.477,5	124.265,3	117.720,2	17,87	5,56
Comercio y Reparaciones	146.112,9	140.187,9	134.728,8	4,23	4,05
Hostelería	51.357,9	37.458,7	25.434,8	37,11	47,27
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	190.879,4	181.717,8	168.607,9	5,04	7,78
Intermediación financiera	8.678,7	7.233,2	7.626,8	19,98	-5,16
Actividades Inmobiliarias y Servicios Especiales	129.800,8	96.589,8	69.943,2	34,38	38,10
Otros	185.240,7	239.323,1	231.943,1	-22,60	3,18
TOTAL INVERSIÓN CREDITICIA	(*) 1.230.129,6	(*) 1.106.611,1	1.006.037,6	11,16	10,00

Nota: Datos expresados en miles de euros.

(*) Este importe no tiene en cuenta el crédito al sector público, ni al sector no residente.

Inversión Crediticia Bruta Por Áreas Geográficas	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	% de Variación	
				02/01	01/00
C.E.E.	1.248.746,3	1.117.886,7	1.009.321,4	11,70	10,76
U.S.A.					
Japón					
Otros países de la OCDE					
Iberoamérica					
Resto del Mundo					
TOTAL INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA	1.248.746,3	1.117.886,7	1.009.321,4	11,70	10,76

Nota: Datos expresados en miles de Euros.

Compromisos y Riesgos	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	% de Variación	
				02/01	01/00
Compromisos y Riesgos Contingentes	229.510,4	103.245,4	70.240,8	122,30	46,99
TOTAL COMPROMISOS DE FIRMA	229.510,4	103.245,4	70.240,8	122,30	46,99

Nota: Datos expresados en miles de Euros.

IV.3.4 CARTERA DE VALORES

Participaciones

A continuación, se presenta un detalle de las participaciones al 31 de diciembre de 2002, así como otra información relevante.

Dichas participaciones se desglosan principalmente en cuatro agrupaciones de interés económico para la explotación de buques (tres de ellos gaseros, y un cuarto de transporte de pasajeros y mercancías) y una entidad de arrendamiento financiero italiana.

Compañía	País	Participación directa	Miles de €uros	
			Valor contable de la participación	Valor teórico contable al 31.12.02
Centro Leasing, S.p.A.	Italia	0'130 %	247	159,(*)
Nautilus Gas A.I.E.	España	2'185 %	1.180	818
Poseidon Gas A.I.E.	España	2'185 %	1.180	783
Eido do Mar VI A.I.E.	España	9,000 %	400	320
Naviera Toralla A.I.E.	España	11,000 %	396	304
Casino Gran Madrid	España	----	8	8
Otras: no entidades de crédito	España	---	2	2
Suma			3.413	
A deducir Fondo de Fluctuación Valores:				
Centro Leasing, S.p.A			(132)	
Nautilus Gas, A.I.E.			(362)	
Poseidon Gas, A.I.E.			(397)	
Eido do Mar VI A.I.E.			(80)	
Naviera Toralla A.I.E.			(92)	
Suma			(1.063)	
Total Neto			2.350	

(*) Los estados financieros de Centro Leasing S.P.A., están pendientes de aprobar por la correspondiente Junta General de accionistas. En el cálculo del V.T.C. se ha considerado únicamente la parte de beneficios del ejercicio 2002, que, según propuesta de reparto de resultados, se destinarán a Reservas.

Durante el ejercicio 2002, se ha producido la adquisición de participaciones en dos nuevas Agrupaciones de Interés Económico, que ha supuesto una inversión de 796 miles de €uros. Adicionalmente la Sociedad ha suscrito las ampliaciones de capital de las dos Agrupaciones de Interés Económico que mantiene desde el ejercicio 2002, en el porcentaje correspondiente a su participación en el capital, lo que ha supuesto invertir 572 miles de €uros.

El único movimiento experimentado en el Fondo de Fluctuación de Valores, se corresponde con las dotaciones efectuadas a las participaciones en las agrupaciones de interés económico, para ajustarse a su valor teórico contable a 31 de diciembre de 2002, por 513 miles de €uros. De acuerdo con la normativa vigente, y al efecto de imputar el resultado de las operaciones relacionadas con las A.I.E. a lo largo de su vida, la Sociedad registra un asiento compensador, anulando el gasto por dotación del Fondo de Fluctuación de Valores.

Durante el ejercicio 2002 se han cobrado dividendos de Centro Leasing S.p.a. por importe de 8,0 miles de Euros, que figuran registrados en el epígrafe "Rendimiento de la Cartera de Renta Variable" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Participaciones en empresas del Grupo

Compañía	Miles de Euros		
	Participación directa	Valor contable de la participación	Valor teórico contable al 31.12.02
Compañía de Arrendamientos Generales de Castilla-La Mancha, S.A. Sociedad Unipersonal (LISCASMAN)	100%	925,5	992(*)

(*) Obtenido de cuentas anuales al 31 de diciembre de 2002, no auditadas.

Durante el ejercicio 2002, la Sociedad ha percibido 30 miles de euros en concepto de dividendos distribuidos por dicha sociedad participada, que figuran registrados en el epígrafe "Rendimiento de la Cartera de Renta Variable" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

IV.3.5 Recursos Ajenos

Recursos Ajenos por Cliente y Monedas

	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	% de Variación	
				2002/01	2001/00
Recursos de las Administraciones Públicas	284,2	327,2	935,4	-13,14	-65,02
Recursos de Otros Sectores Residentes	621.782,0	759.817,2	880.300,3	-18,17	-13,69
Recursos del Sector No Residente	---	---	---	---	---
1. TOTAL DÉBITOS A CLIENTES	622.066,2	760.144,2	881.235,7	-18,16	13,74
Débitos Representados por Valores Negociables	523.560,0	267.010,0	37.626,9	96,08	609,63
Pasivos Subordinados	---	---	---	---	---
2. TOTAL RECURSOS AJENOS	1.145.626,2	1.027.154,2	918.862,6	11,53	11,78
-En Euros	---	---	---	---	---
-En Moneda Extranjera	---	---	---	---	---
Otros Recursos Gestionados por el Grupo	69.742,3	61.820,6	58.353,4	12,81	5,94
3. TOTAL RECURSOS CLIENTES GESTIONADOS	1.215.368,5	1.088.974,8	977.216,0	11,61	11,44

Nota: Datos expresados en miles de Euros.

El epígrafe "Recursos de Otros Sectores Residentes" recoge los saldos correspondientes a Entidades de Crédito, principal fuente de financiación de la entidad, y también Débitos a Clientes.

En el epígrafe "Débitos Representados por Valores Negociables" se recogen cuatro conceptos: fondos que la entidad capta mediante el programa de emisión de pagarés de elevada liquidez, registrado en la CNMV con fecha 02.08.02 por un importe de 300 millones de €; pagarés de empresa en garantía de operaciones de arrendamiento financiero, pagarés captados de Empresas del Grupo y la emisión de Bonos realizada por importe de 200 millones de € con vencimiento a tres años, motivo principal del incremento de saldo de este epígrafe.

A efectos informativos se han incluido en el epígrafe "Otros Recursos Gestionados por el Grupo" los saldos que aparecen detallados en la nota 14 del Informe de Auditoría.

La Sociedad no posee Pasivos Subordinados.

IV.3.6 Recursos Propios

El cuadro adjunto muestra la evolución del patrimonio neto contable de la Sociedad.

PATRIMONIO NETO CONTABLE			
	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
Capital Suscrito	50.000,0	50.000,0	41.795,4
<i>Reservas:</i>			
Prima de Emisión	680,4	680,4	680,4
Reservas (Legal, Acciones propias, Libre Disposición, etc.)	24.085,7	21468,6	21.162,6
<i>Más:</i>			
Beneficio del Ejercicio	5.191,1	6.117,2	306,0
<i>Menos:</i>			
Dividendo Activo a Cuenta	-2.500	-2.000	---
Acciones propias	---	---	---
PATRIMONIO NETO CONTABLE	77.457,2	76.266,2	63.944,4
<i>Menos- Dividendo Complementario</i>	-1.000	-1.500	---
PATRIMONIO NETO DESPUÉS DE APLICACIÓN DE RESULTADOS	76.457,2	74.766,2	63.944,4

Nota: Datos expresados en miles de euros.

Con la entrada en vigor de la Circular 5/93 de 26 de marzo, sobre determinación de Recursos Mínimos, surge la obligatoriedad para las entidades de crédito españolas integradas dentro de un grupo consolidable de entidades de crédito de cumplir de forma individual con unos niveles mínimos de Recursos Propios. Según la normativa vigente de la Sociedad, presentó al cierre de los tres últimos ejercicios su declaración de recursos y el cálculo de su coeficiente de solvencia que se incluye en el siguiente cuadro:

Coeficiente Solvencia Normativa Banco de España			
	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
1.- <u>Riesgos Totales Ponderados</u>	1.143.274	1.038.651	938.516
2.- <u>Coeficiente de Solvencia Exigido (en %)</u>	6,0	6,0	4,0
3.-REQUERIMIENTO DE RECURSOS PROPIOS MÍNIMOS	68.596	62.319	37.539
4.- <u>Recursos Propios Básicos</u>	<u>74.907</u>	<u>72.176</u>	<u>63.701</u>
(+) Capital Social y Recursos asimilados	50.000	50.000	41.794
(+) Reservas efectivas y expresas y en sociedades consolidables	24.766	22.341	22.069
(+) Intereses minorativos	---	---	---
(+) Fondos afectos al conjunto de riesgos de la entidad	---	---	---
(-) Activos Inmateriales, Acciones Propias y Otras Deducciones	---	-165	-162
5.- <u>Recursos Propios de Segunda Categoría</u>	---	---	---
6.- <u>Limitaciones a los Recursos Propios de Segunda Categoría</u>	---	---	---
7.- <u>Otras Deducciones de Recursos Propios</u>	---	---	---
8.- TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	74.907	72.176	63.701
Coeficiente de Solvencia de la Entidad (8/1 en %)	6,55	6,95	6,79
9.- SUPERÁVIT (DÉFICIT) RECURSOS PROPIOS (8-3)	6.311	9.857	26.162
% Superávit (Déficit) sobre Recursos Propios Mínimos (9/3)	9,20	15,80	69,70

Nota: Datos expresados en miles de euros.

El cuadro anterior es fiel reflejo de los Estados de Recursos Propios remitidos al Banco de España en el periodo correspondiente.

De acuerdo con la Circular del Banco de España nº 5/1993 sobre la determinación y control de los recursos propios mínimos, Lico Leasing, S.A., E.F.C., al ser una entidad participada en más de un 90 % por Lico Corporación, su requerimiento de recursos propios sobre sus riesgos ponderados es del 4 % en lugar del 8 %. En el ejercicio 2001, LICO LEASING, S.A. EFC, con el fin de reforzar su solvencia de cara a que el grupo Lico Corporación pudiera acometer una expansión de actividades e inversiones nuevas, comunicó a Banco de España su intención de mantener un coeficiente mínimo de solvencia del 6%, superior al legalmente exigido. Este hecho explica el aumento del Requerimiento de Recursos Propios Mínimos del ejercicio 2000 al 2001, así como la disminución del superávit de los Recursos Propios del ejercicio 2000 al 2001. La disminución del coeficiente de solvencia en el 2002 es debida en su totalidad al incremento de balance materializado en inversión productiva.

La cifra de reservas efectivas coinciden con la suma de las reservas y prima de emisión y no recogen el beneficio neto reflejado en la memoria para cada ejercicio, ya que el mismo sólo se considera como reservas en la parte que se refleje en la propuesta de distribución de beneficios por parte del Consejo de Administración de la Sociedad, en el momento de aprobación de las cuentas anuales auditadas.

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

1.- TOTAL ACTIVO CON RIESGO PONDERADO
Capital Tier I.
Capital Tier II.
2. TOTAL RECURSOS PROPIOS= (Tier I. + Tier II.)
Coeficiente Recursos Propios 2/1 en %
3. SUPERAVIT (DEFICIT) DE REC. PROPIOS

Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
1.143.274	1.038.651	938.516
74.907	72.176	63.701
26.200	24.525	22.255
96.907	96.701	85.956
8,48	9,31	9,16
28.311	34.381	48.417

Nota: Datos expresados en miles de Euros.

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 y los activos intangibles. No se han computado en este caso los beneficios a aplicar a reservas en los años de su generación, ajustando los datos presentados a la información remitida al Banco Emisor y formando estos parte de los Recursos Propios una vez distribuidos, es decir, en el ejercicio siguiente al de su generación.

Capital Tier II. = Comprende las reservas de revalorización, las provisiones genéricas y los pasivos subordinados. Se han incluido las provisiones genéricas requeridas por la normativa de Banco de España incluida la provisión para la cobertura estadística de insolvencias.

	2002	2001	2000
Fondos Genéricos	11.739,7	11.001,3	9.968,5
Fondos Específicos	10.341,4	8.295,4	10.311,1
F.C.E.I.	14.460,3	13.523,7	12.286,2
TOTAL	36.541,4	32.820,5	32.565,8

Nota: Datos expresados en miles de euros.

El dato actual que supone mantener un coeficiente de solvencia según el BIS del 8,48 % (calculado sobre los activos con riesgo al cierre del ejercicio 2001), con una leve disminución, con respecto al ejercicio 2001 (El incremento se debió a la ampliación de capital llevada a cabo, en el mes de enero, por importe de 8.204,6 Miles de €uros.), debe interpretarse como positivo y consecuencia del marco de actuación de la Sociedad, incremento de balance y ganancia de cuota de mercado. El superavit, según el BIS, asciende a 28,3 millones de €uros, frente a los 68,6 millones de €uros de recursos propios mínimos exigibles al cierre del ejercicio 2002. Adicionalmente, la Sociedad, por los motivos expuestos, anteriormente, cobertura los activos con riesgo al 6%, tipo superior al legalmente exigido, 4%. De haber mantenido las coberturas en el 4% el superavit ascendería a 51,2 millones de €uros, frente a unos requerimientos de 45,7 millones de €uros.

IV.4 GESTIÓN DEL RIESGO

IV.4.1 Riesgo de Interés

A continuación se realiza un detalle de los Activos y Pasivos sensibles (datos a 31.12.02)

	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Mas de 1 año	TOTAL
<u>Activos Sensibles al Riesgo de Interés</u>						
Mercado Monetario	0	0	0	0	0	0
Mercado Crediticio	3.593,1	31.822,2	103.462,6	214.140,4	53.099,4	406.047,5
Mercado de Valores	0	0	0	0	0	0
1. TOTAL ACTIVOS SENSIBLES						
% sobre Total Activos Sensibles	0,9%	7,8%	25,5%	52,7%	13,1%	100%
% sobre Activos Totales	0,3%	2,4%	7,9%	16,3%	4,0%	31,0%
<u>Pasivos Sensibles al Riesgo de Interés</u>						
Mercado Monetario	73.574,0	70.250,0	47.444,0	---	---	191.268,0
Mercado de Depósitos	---	---	---	---	---	---
Mercado de Empréstitos	---	---	---	---	---	---
2. TOTAL PASIVOS SENSIBLES						
% sobre Total Pasivos Sensibles	38,5%	36,7%	24,8%	---	---	100,00%
% sobre Pasivos Totales	5,6%	5,4%	3,6%	---	---	14,6%
<u>Medidas de Sensibilidad</u>						
3. Difer. Activo-Pasivo en cada Plazo	-69.980,9	-38.427,8	56.018,6	214.140,3	53.099,4	219.799,5
% sobre Activos Totales	-5,3%	-2,6%	4,3%	16,3%	4,0%	16,8%
4. Índice de Cobertura (%)	4,9%	45,3%	218,0%	---	---	

Nota: Datos expresados en miles de euros.

IV.4.2 Riesgo Crediticio

El cuadro siguiente muestra las coberturas de riesgo crediticio durante los tres últimos ejercicios.

Riesgo crediticio

	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	% de Variación	
				2002/01	2001/00
1.- Total Riesgo Computable	1.219.918,5	1.107.740,0	1.006.640,9	10,13	10,04
2.- Deudores Morosos	12.304,5	8.999,8	9.942,1	36,72	-9,48
3.- Cobertura Necesaria Total	33.738,0	22.742,0	17.382,7	48,35	30,83
4.- Cobertura Constituida al Final del periodo	36.541,4	32.820,5	32.565,8	11,34	0,78
% Índice de Morosidad (2/1)	1,00	0,81	0,99	23,46	-18,18
% Cobertura deudores Morosos (4/2)	296,98	364,68	327,55	-18,56	11,33
% Cobertura Constituida/Cobertura Necesaria	108,30	144,32	187,34	-24,96	-22,96

Nota: Datos expresados en miles de euros.

Los deudores morosos que existen no tienen ninguna garantía especial a parte de la personal y todos ellos tienen como mínimo la cobertura exigida por la normativa vigente del Banco de España. Los deudores morosos procedentes de contratos de arrendamiento financiero gozan de la cobertura económica de la propiedad jurídica del bien objeto del contrato cuyo titular es Lico Leasing.

IV.4.3 Riesgo de Contraparte Tipos de Interés y Tipos de Cambio

Al 31 de diciembre de 2002 la Sociedad había concertado contratos de permuta financiera de intereses sobre un volumen de financiación de 541,3 millones de euros.

IV.4.4 Riesgo de Tipo de Cambio

LA Sociedad no tiene riesgo de tipo de cambio. El riesgo del Sector No Residente corresponde a operaciones de Leasing formalizadas en nuestra oficina sita en Portugal y que están formalizadas en Euros.

IV. 5 CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

IV.5.1 Grado de estacionalidad del negocio emisor.

No incide en la actividad de la entidad.

IV.5.2 Dependencia sobre patentes y marcas

La actividad de la Sociedad Emisora no se encuentra influenciada por la existencia de patentes, asistencia técnica, regulación de precios, contratos de exclusiva u otros factores de esta índole que puedan determinar la situación financiera o económica de la entidad. Sin embargo, al ser una Entidad de Crédito está sujeta a los distintos coeficientes que para estas sociedades establece el Banco de España, fundamentalmente el Coeficiente de Caja y el Coeficiente de Recursos Propios.

La entidad esta sujeta al Coeficiente de Reservas Mínimas (coeficiente de caja exigido por el Banco de España) que establece mantener como saldo medio mensual en una c/c sin remunerar en el Banco de España el 2% de los pasivos computables. LICO viene cumpliendo puntualmente con esta obligación desde su inicio.

En cuanto al coeficiente de recursos propios supone contar con una cifra mínima de Capital + Reservas dependiendo de la estructura de Activo de la Sociedad, según establece la Circular 5/1993, de 26 de marzo, del Banco de España (que entró en vigor el 28 de abril de 1993), indicando, en su norma primera, 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 norma 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.

En el caso de Lico Leasing, S.A., E.F.C., y dado que el 98'924 % de sus acciones son propiedad de Lico Corporación, S.A., los requerimientos de recursos propios a nivel individual (según establece la norma 5ª de la mencionada Circular 5/1993, de 26 de marzo, del Banco de España) son del 50 % de los generales.

Al 31 de diciembre de 2002, los recursos propios computables de la sociedad, representan un 6,55 % sobre sus riesgos totales ponderados, superando los mínimos establecidos por la mencionada Circular (El coeficiente de solvencia se ha cubierto al 6%), presentando un superávit de 6.311 miles de Euros, como puede observarse en el siguiente detalle:

	2002	2001	2000
Recursos Propios Mínimos	68.596	62.319	37.539
Recursos propios Computables	74.907	72.176	63.701
Coeficiente de Solvencia Exigido (en %)	6%	6%	4%
Exceso Recursos Propios	6.311	9.857	26.162

Nota: Datos expresados en miles de euros.

IV.5.3 Indicaciones relativas a políticas de investigación y desarrollo

La Sociedad Emisora no tiene inversiones específicas en investigación, desarrollo industrial o comercial de la actividad.

IV.5.4 Indicación de litigios y arbitrajes que afecten a la situación financiera del emisor

En la actualidad no existen, ni han existido en el pasado, litigios o arbitrajes que puedan tener o hayan tenido incidencia importante sobre la situación financiera de la Sociedad Emisora o sobre su actividad.

Figuran abiertos a inspección fiscal los ejercicios 2000 y sucesivos, para el Impuesto sobre Sociedades y a partir del 2001 para el resto de impuestos.

Debido a las diferentes interpretaciones que se pueden dar a ciertas normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por la Sociedad por los ejercicios aún no inspeccionados, existen determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de ser evaluados objetivamente. No obstante, en opinión de los Administradores de la Sociedad, la deuda tributaria que, en su caso, pudiera derivarse de posibles futuras actuaciones de la Administración Fiscal, no tendría una incidencia significativa en las cuentas anuales.

IV.5.5 Indicación de interrupciones de la actividad que afecten a la situación financiera del emisor

En la actualidad no existen, ni han existido en el pasado, interrupciones en la actividad de la Sociedad Emisora que afecten a la situación financiera de la misma.

IV.6 INFORMACIONES LABORALES

IV.6.1 Evolución del número medio de empleados

La Sociedad no ha sufrido interrupciones por huelgas o cualquier otro tipo de conflicto no registrándose incidencias en la actividad de la misma.

El número medio de empleados de la Entidad, por categorías, a final de cada ejercicio es el que a continuación se detalla:

	2002	2001	2000
Titulados de Grado Superior	24	22	21
Jefes Administrativos de primera	14	14	14
Jefes Administrativos de segunda	27	28	29
Oficiales Administrativos de primera	38	36	34
Oficiales Administrativos de segunda	85	74	63
Auxiliares Administrativos	32	28	34
Jefes de Equipo de Informática	3	3	3
Analistas de Informática	5	5	5
Programadores	5	5	5
Ordenanzas	--	--	--
TOTAL EMPLEADOS MEDIOS	233	215	208
TOTAL EMPLEADOS AL CIERRE	244	222	209

Los Gastos de Personal han sido los siguientes:

2002	2001	2000
9.165,3	8.663,6	7.978,9

Datos en miles de euros.

IV.6.2 Negociación colectiva en el marco de la Sociedad

Las relaciones con el personal se encuentran reguladas por el Convenio Colectivo de los Establecimientos Financieros de Crédito el cual ha sido revisado y suscrito con fecha 20 de Diciembre de 2002 y cuya vigencia es hasta el 31 de Diciembre de 2003.

IV.6.3 Política seguida en materia de pensiones para el personal

El Consejo de Administración de Lico Corporación, S.A., en su reunión de fecha 29 de noviembre de 2000, aprobó la asunción por parte de ésta de un compromiso en concepto de complemento de pensión de jubilación, invalidez y viudedad para uno de los miembros del Consejo de Administración de LICO LEASING, S.A. EFC., compromiso que se externalizó, mediante la contratación de una póliza con una compañía de seguros. LICO LEASING, S.A. EFC asume la mitad del coste de dicho compromiso.

La Sociedad tiene constituido para los empleados con una antigüedad en la misma de dos años como mínimo, y que estén interesados, una póliza voluntaria de Seguro Colectivo de Vida y Jubilación, suscrito con Mapfre Vida, en las condiciones que se especifican en la misma. Durante 2002 la parte de la anualidad aportada por la Empresa asciende a 116 miles de €uros. Existen una serie de coberturas y ventajas que vienen fijadas con el Convenio Colectivo citado anteriormente. Estas son las siguientes:

Seguro de Vida: Al ingreso de cada nuevo empleado, LICO, suscribe un seguro de vida a su favor, según se estipula en el artículo 22 del Convenio Colectivo, por los siguientes capitales:

- a) 12.621,25 euros para caso de fallecimiento.
- b) 12.621,25 euros para caso de incapacidad profesional total y permanente.
- c) 12.621,25 euros para caso de invalidez absoluta y permanente.

Estos capitales se amplían discrecionalmente, según la antigüedad y responsabilidad que asuma el empleado.

Las garantías de incapacidad profesional total y permanente y la invalidez absoluta y permanente cesarán, en todo caso, al finalizar la anualidad del seguro y dentro de la cual el asegurado cumpla la edad de sesenta y cinco años.

La responsabilidad de las empresas se limitará, única y exclusivamente, a la suscripción de la consiguiente póliza y al abono de la prima correspondiente. Los trabajadores dejarán de estar incluidos en la póliza cuando se extinga el contrato de trabajo por cualquier causa.

Préstamos sin interés: El personal que cuente, al menos, con dos años de antigüedad en la Empresa, de acuerdo con lo establecido en el artículo 25 del convenio colectivo, tendrá derecho para cubrir necesidades propias, cuyo gasto deberá ser acreditado, a un préstamo sin interés consistente en, como máximo, un importe equivalente al 60% de una anualidad de sueldo señalado para su grupo y nivel profesional en las tablas recogidas en el artículo 12 del Convenio Colectivo.

Dicho préstamo será reintegrado a la empresa en la cuota solicitada por el trabajador con un plazo máximo de amortización de 48 mensualidades.

Excepcionalmente, el empleado con un anticipo en vigor podrá, por motivos justificados, renovar cualquiera de los importes solicitados, siempre y cuando haya transcurrido, al menos, un 75% del periodo de amortización previsto inicialmente para el préstamo en vigor. De hacer esto, se procederá a cancelar con la concesión del nuevo importe, el principal pendiente del anterior.

Algunos empleados se han acogido a los préstamos sin interés que permite el artículo 25 del citado Convenio Colectivo, siendo el saldo vivo de estos préstamos a 31 de Diciembre de 2002 de 497 miles de €uros.

Ayuda para Estudios (Artículo 26 del Convenio Colectivo).

Las empresas, en función del desarrollo humano y profesional de sus empleados, les concederán, para cursar estudios de materias directamente relacionadas con este sector de actividad y con su mejor y mayor capacitación y formación para su promoción en el seno de la empresa, en centros oficialmente reconocidos. A este capítulo, la compañía dedicó en el año 2002 la cantidad de 13 miles de €.

IV.7 POLÍTICA DE INVERSIONES

IV.7.1 Inversiones Realizadas

La inversión contable en Inmovilizado material ha tenido la siguiente evolución en los tres últimos ejercicios económicos en los estados financieros de la Sociedad.

ACTIVOS MATERIALES	2002	2001	2000
TOTAL Inmovilizado de uso propio	16.959,0	16.275,2	15.721,5
▪ Edificios	10.179,9	10.067,7	10.153,5
Destinados a Uso Propio.	8.821,2	8.429,1	8.473,2
Destinados a Alquiler.	1.358,7	1.638,6	1.680,3
▪ Instalaciones, mobiliario y otros	6.779,1	6.207,5	5.568,0
Mobiliario e Instalaciones	4.444,9	4.321,2	4.214,8
Equipos procesos de información	2.334,2	1.886,3	1.354,2
TOTAL Inmovilizado procedente de recuperaciones y adjudicaciones	2.279,3	2.451,0	3.479,9
Inmuebles	1.610,2	1.743,4	2656,1
Bienes Muebles	669,1	707,6	823,8
TOTAL ACTIVOS MATERIALES	19.238,3	18.726,2	19.201,4

Nota: Datos expresados en miles de euros.

La variación de la amortización acumulada de los activos referenciados es la siguiente:

AMORTIZACIONES Y FONDOS DE DEPRECIACION DE ACTIVOS	2002	2001	2000
TOTAL Inmovilizado de uso propio	6.941,5	6.105,9	5.286,2
▪ Edificios	2.466,4	2.252,2	2.017,7
Destinados a Uso Propio.	2.206,9	1.967,8	1.763,3
Destinados a Alquiler.	259,5	284,7	254,4
▪ Instalaciones, mobiliario y otros	4.475,1	3.853,4	3.268,5
Mobiliario e Instalaciones	2.976,6	2.725,6	2.472,5
Equipos procesos de información	1.498,5	1.127,8	796,0
TOTAL Inmovilizado procedente de recuperaciones y adjudicaciones	2.062,3	2.395,8	3.458,8
Inmuebles	1.610,2	1.737,2	2.656,1
Bienes Muebles	452,1	658,6	802,7
TOTAL ACTIVOS MATERIALES	9.003,8	8.501,7	8.745,0

Nota: Datos expresados en miles de euros.

Las nuevas inversiones se han materializado en los siguientes epígrafes:

	2002	2001	2000
Inmuebles	246,1	28,6	---
Equipos Informáticos	447,8	532,9	280,5
Mobiliario e Instalaciones	125,3	107,4	33,7
TOTAL	819,2	668,9	314,2

Nota: Datos expresados en miles de euros.

Durante los ejercicios 2000, 2001 y 2002 y dentro de las líneas del plan estratégico de la Compañía se han realizado inversiones en el área informática sustituyendo los equipos obsoletos y actualizando las aplicaciones informáticas de gestión y contabilidad, para su adaptación al euro y a nuevas tecnologías de desarrollo y comunicación.

Estas inversiones han sido financiadas con pólizas de préstamo y crédito obtenidos por la Sociedad.

El resto de las inversiones de la compañía están explicadas extensamente en el apartado IV.1.

IV.7.2 Inversiones en curso.

La Sociedad Emisora no tiene inversiones en curso de realización.

IV.7.3 Inversiones futuras.

No existen inversiones futuras que hayan sido objeto de compromisos en firme por sus organismos de dirección.

CAPITULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR

V.1.- INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES

Se incluyen a continuación los estados financieros públicos de Lico Leasing SA. EFC., de los dos últimos ejercicios: 2001 y 2002, terminados a 31 de diciembre de cada año.

La Sociedad tiene auditados los mencionados ejercicios por Deloitte & Touche España, S.L. (cuya denominación social anterior era Arthur Andersen y Cía., S. Com.), habiendo emitido dichos auditores una opinión favorable en sus informes de auditoría independientes de ambos ejercicios.

En las Cuentas Anuales adjuntas a este folleto, se establecen las bases de presentación de las mismas, así como los principios contables y normas de valoración aplicados en su elaboración; estando formuladas dichas cuentas de acuerdo con las disposiciones y modelos establecidos en la Circular 4/1991, de 14 de junio, de Banco de España, y normas posteriores que la desarrollan.

Para acometer sus inversiones la Sociedad ha recurrido al crédito y anticipos de créditos comerciales, así como al programa de emisión de pagarés y bonos.

La Sociedad presenta estados financieros públicos individuales; además la sociedad matriz Lico Corporación, S.A. (sociedad de cartera de control), que participa en el 98,924% (a 31 de diciembre de 2002), en el capital social de Lico Leasing, SA.EFC., debe presentar estados financieros públicos consolidados a Banco de España, esta obligación se establece en la Circular 5/1993, de 26 de marzo, de Banco de España, por la que se atribuye a Lico Corporación, S.A. el carácter de entidad financiera, al representar su participación en una entidad financiera (Lico Leasing, SA, EFC) más del 50% de su cartera de control.

Se incluyen también los estados públicos consolidados (Balances y Cuentas de Pérdidas y Ganancias) del Grupo Lico Corporación a 31 de Diciembre de 2001 y 2002.

LICO LEASING, S.A., ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001
(cifras en miles de euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	<u>4.127</u>	<u>3.303</u>
Caja	17	19
Banco de España	4.110	3.284
Otros bancos centrales	----	----
Entidades de Crédito	<u>23.475</u>	<u>30.761</u>
A la vista	2.964	3.257
Otros créditos	20.511	27.504
Créditos Sobre Clientes	<u>1.212.205</u>	<u>1.085.066</u>
Obligaciones y otros valores de renta fija	<u>10.000</u>	----
Otros emisores	10.000	----
Participaciones	<u>2.350</u>	<u>1.495</u>
En entidades de crédito	115	115
Otras participaciones	2.235	1.380
Participaciones en empresas del Grupo	<u>926</u>	<u>926</u>
En entidades de crédito	926	926
Activos Inmateriales	----	----
Activos Materiales	<u>10.234</u>	<u>10.224</u>
Terrenos y edificios de uso propio	7.713	7.815
Otros inmuebles	----	6
Mobiliario, instalaciones y otros	2.521	2.403
Otros Activos	<u>39.622</u>	<u>47.021</u>
Cuentas de Periodificación	<u>6.552</u>	<u>5.036</u>
TOTAL ACTIVO	<u>1.309.491</u>	<u>1.183.832</u>
<u>CUENTAS DE ORDEN</u>	<u>2.847.372</u>	<u>2.317.051</u>

LICO LEASING, S.A., ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001
(cifras en miles de euros)

<u>PASIVO</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Entidades de Crédito	<u>619.720</u>	<u>757.847</u>
A la vista	377	501
A plazo o con preaviso	619.343	757.346
Débitos a Clientes	<u>2.062</u>	<u>1.970</u>
Depósitos de ahorro	2.062	1.970
. A plazo	2.062	1.970
Débitos representados por valores negociables	<u>533.560</u>	<u>267.010</u>
Bonos y obligaciones en circulación	200.000	----
Pagarés y otros valores	323.560	267.010
Otros Pasivos	<u>70.026</u>	<u>62.147</u>
Cuentas de Periodificación	<u>12.805</u>	<u>15.418</u>
Provisiones para Riesgos y Cargas	<u>1.361</u>	<u>1.174</u>
Fondo de Pensionistas	280	----
Otras provisiones	1.081	1.174
Beneficios del Ejercicio	<u>5.191</u>	<u>6.117</u>
Capital Suscrito	<u>50.000</u>	<u>50.000</u>
Prima de Emisión	<u>680</u>	<u>680</u>
Reservas	<u>24.086</u>	<u>21.469</u>
TOTAL PASIVO	<u>1.309.491</u>	<u>1.183.832</u>

LICO LEASING, S.A., ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001
(cifras en miles de euros)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Intereses y Rendimientos Asimilados	74.809	72.606
Intereses y Cargas Asimiladas	(45.123)	(48.152)
Rendimiento de la Cartera de Renta Variable	38	79
Margen de Intermediación	29.724	24.533
Comisiones Percibidas	2.714	1.988
Comisiones Pagadas	(5.827)	(5.638)
Resultados de Operaciones Financieras	-----	-----
Margen Ordinario	26.611	20.883
Otros Productos de Explotación	318	419
Gastos Generales de Administración:	(16.159)	(13.878)
De personal	(9.165)	(8.664)
- De los que:		
sueldos y salarios	(7.008)	(6.600)
cargas sociales	(1.496)	(1.345)
Otros Gastos Administrativos	(6.994)	(5.217)
Amortización y Saneamiento de Activos		
Materiales e Inmateriales	(858)	(806)
Otras cargas de explotación	(2)	(3)
Margen de explotación	9.910	6.616
Amortización y Provisiones para Insolvencias (neto)	(3.765)	(1.575)
Saneamiento de Inmovilizaciones Financieras (neto)	-----	-----
Beneficios Extraordinarios	3.627	3.310
Quebrantos Extraordinarios	(1.832)	(624)
Resultado antes de impuestos	7.940	7.727
Impuesto sobre beneficios	(2.749)	(1.610)
Resultado del ejercicio	<u>5.191</u>	<u>6.117</u>

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS	Miles de Euros			
	2002		2001	
	ORIGEN	APLICACIÓN	ORIGEN	APLICACIÓN
RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERACIONES (1)	9.402	---	6.784	---
APORTACIONES DE ACCIONISTAS POR AMPLIACIONES DE CAPITAL	---	---	8.205	---
INVERSIÓN MENOS FINANCIACIÓN EN BANCO DE ESPAÑA Y ENTIDADES DE CRÉDITO Y AHORRO (Variación Neta)	---	131.665	---	123.231
INVERSIÓN CREDITICIA (Incremento Neto)	---	130.904	---	114.293
TÍTULOS DE RENTA FIJA	---	10.000	---	---
COMPRAS DE TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	---	1.368	---	798
ACREEDORES (Incremento Neto)	92	---	182	---
EMPRESTITOS (Incremento Neto)	256.550	---	229.383	---
COMPRA DE INVERSIONES PERMANENTES (Elementos del Inmovilizado Material e Inmaterial)	---	2.700	---	2.121
VENTA DE INVERSIONES PERMANENTES (Elementos del Inmovilizado Material e Inmaterial)	2.431	---	---	---
DIVIDENDOS REPARTIDOS	---	4.000	---	2.000
OTROS CONCEPTOS DE ACTIVO MENOS PASIVO	12.162	---	---	2.111
TOTAL ORÍGENES/APLICACIONES	280.637	280.637	244.554	244.554

(1)	2002	2001
RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERACIONES	9.402	6.784
(+) Resultados del ejercicio	5.191	6.117
(+) Dotaciones netas a fondo de depreciación de activos y fondos genéricos	3.765	1.575
(+) Amortización inmovilizado de uso propio	743	700
(+) Amortización inmovilizado de equipos recuperados	505	525
(+) Pérdidas en venta de Inmovilizado	119	17
(-) Beneficio en venta de Inmovilizado	(1.189)	(1.754)
(+) Amortización del Inmovilizado Inmaterial	115	105
(+) Dotaciones netas a otras provisiones	325	(98)
(+) Recuperación del fondo de depreciación	(172)	(403)

LICO CORPORACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO
LICO (CONSOLIDADO)

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2002 y 2001
(cifras en miles de euros)

ACTIVO	2002	2001
Caja y depósitos en bancos centrales	4.127	3.303
Entidades de crédito	24.135	31.404
A la vista	3.624	3.900
Otros créditos	20.511	27.504
Créditos sobre clientes	1.214.197	1.088.060
Obligaciones y otros valores de renta fija	10.000	---
Otros emisores	10.000	---
Participaciones	2.350	1.503
En entidades de crédito	115	---
Otras participaciones	2.235	1.503
Participaciones en empresas del Grupo	19.197	16.161
Activos inmateriales	333	283
Otros gastos amortizables	333	283
Activos materiales	14.091	14.230
Terrenos y edificios de uso propio	11.527	11.777
Otros inmuebles	---	6
Mobiliario, instalaciones y otros	2.564	2.447
Otros activos	39.909	47.807
Cuentas de periodificación	7.113	5.768
Pérdidas en sociedades consolidadas	14.649	18.448
Por integración global	13.404	17.149
Por puesta en equivalencia	1.245	1.299
TOTAL ACTIVO	1.350.101	1.226.967
Cuentas de Orden	2.847.837	2.318.777

**LICO CORPORACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO
LICO (CONSOLIDADO)**

**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2002 y 2001
(Cifras en miles de euros)**

PASIVO	2002	2001
Entidades de crédito	619.720	757.847
A la vista	377	501
A plazo o con preaviso	619.343	757.346
Débitos a clientes	2.062	1.970
Depósitos de ahorro	2.062	1.970
A plazo	2.062	1.970
Débitos representados por valores negociables	487.112	241.927
Bonos y Obligaciones en circulación	200.000	---
Pagarés y otros valores	287.112	241.927
Otros pasivos	74.577	70.565
Cuentas de periodificación	12.778	15.410
Provisiones para riesgos y cargas	8.258	4.297
Fondo de Pensionistas	819	4.297
Otras provisiones	7.439	---
Beneficios consolidados del ejercicio	19.437	8.553
Del Grupo	19.381	8.402
De minoritarios	56	151
Intereses minoritarios	806	1.820
Capital suscrito	54.090	54.090
Primas de emisión	14.417	14.417
Reservas	53.393	52.298
Reservas en sociedades consolidadas	3.451	3.773
Por integración global	---	3.773
Por puesta en equivalencia	3.451	---
		3.773
TOTAL PASIVO	1.350.101	1.226.967

LICO CORPORACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO
LICO (CONSOLIDADO)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 y 2001
(Cifras en miles de euros)

	2002	2001
Intereses y rendimientos asimilados	74.885	72.661
Intereses y cargas asimiladas	(44.095)	(46.939)
Rendimiento de la cartera de renta variable	3.796	3.675
De participaciones	8	6
De participaciones en el grupo	3.788	3.669
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	34.586	29.397
Comisiones percibidas	2.714	1.988
Comisiones pagadas	(5.827)	(5.638)
MARGEN ORDINARIO	31.473	25.747
Otros productos de explotación	1.016	840
Gastos generales de administración	(19.115)	(16.236)
De personal	<u>(10.869)</u>	<u>(10.039)</u>
De los que:		
Sueldos y Salarios	(8.403)	(7.698)
Cargas sociales	(1.620)	(1.463)
Otros gastos administrativos	<u>(8.246)</u>	<u>(6.197)</u>
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	(1.041)	(929)
Otras cargas de explotación	(394)	(3)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	11.939	9.419
Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	3.739	2.280
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	7.554	6.006
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(27)	(57)
Correcciones de valor por cobro de dividendos	<u>(3.788)</u>	<u>(3.669)</u>

LICO CORPORACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO
LICO (CONSOLIDADO)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 y 2001
(Cifras en miles de euros)

	2002	2001
Amortización del fondo de comercio de consolidación	---	(60)
Beneficios por operaciones grupo	8.210	---
Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia.	8.210	---
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	(3.765)	(1.575)
Beneficios extraordinarios	11.744	3.320
Quebrantos extraordinarios	(5.590)	(850)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	26.277	12.534
Impuesto sobre beneficios	(6.840)	(3.981)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	19.437	8.553
Resultado atribuido a la minoría	56	151
Resultado atribuido al grupo	19.381	8.402

Las transacciones efectuadas por el emisor en el ejercicio 2002 con empresas del Grupo Lico Corporación se reflejan en los cuadros siguientes:

Sociedad	Miles de Euros					
	1	2		3	4	
	Gtos. Financ. por inver. Financ. Temp.	Otros Gastos	Total Gastos	Ingresos Financieros	Otros Ingresos	Total Ingresos
AUXILIAR DE SERVICIOS Y COBROS, S.A. (AUSECO)	---	21	21	---	---	---
AUXILIAR DE SERVICIOS Y MARKETING, S.A. (AUSEMA)	---	---	---	---	---	---
GESTIÓN Y SERVICIOS DE COBRO, S.A. (GESECO)	---	---	---	4	---	4
AUXILIAR DE COBROS E INFORMACIÓN, S.A. (ACINSA)	---	---	---	---	---	---
AUX. DE INFORMACIÓN Y COBROS, S.A. (AICOSA)	---	---	---	---	---	---
INFORMACIÓN, SERVICIOS Y COBROS, S.A. (INSECO)	---	---	---	---	5	5
COBROS Y GESTIONES CANARIAS, S.A. (COGESA)	---	---	---	---	---	---
AUXILIAR DE SERVICIOS E INFORMACIÓN, S.A. (ASEINSA)	---	---	---	---	---	---
AUX. DE RECUPERACIÓN DE ACTIVOS, S.A. (AURASA)	---	---	---	---	---	---
SERVICIOS DE RECUPERACIÓN Y COBRO, S.A. (SERCO)	---	---	---	---	1	1
SERV. DE RECUPERACIÓN DE CRÉDITOS, S.A. (SERCRESA)	---	---	---	---	---	---
AUXILIAR DE GESTIÓN PATRIMONIAL, S.A. (AUGESPA)	---	---	---	---	---	---
ASESORAMIENTO, INFORMACIÓN Y COBRO, S.A. (ASINCO)	1	---	1	---	---	---
AUXILIAR DE COBROS Y ASESORAMIENTO, S.A. (AUCASA)	---	---	---	---	4	4
SERVICIOS INSULARES DE COBROS, S.A. (INCOSA)	---	---	---	---	---	---
AUXILIAR DE GESTIÓN DE ACTIVOS, S.A. (AUGASA)	1	---	1	---	---	---
GESTIÓN DE COBROS Y ASESORAMIENTO, S.A. (GESCOA)	---	---	---	---	---	---
GESTIÓN DE ACTIVOS DE ARAGÓN, S.A. (GEASA)	1	---	1	---	---	---
SERVICIOS VIZCAÍÑOS DE COBRO, S.A. (SERVICO)	1	---	1	---	---	---
SERVICIOS TÉCNICOS DE COORDINACIÓN, S.A. (SETECO)	---	23	23	---	10	10
METROLICO SISTEMAS, S.A.	---	---	---	---	---	---
LICO DATA, S.A.	11	---	11	---	---	---
CONEXIONES INFORMÁTICAS DE GALICIA, S.A. (COINSA)	---	---	---	---	---	---
LICO INMUEBLES, S.A.	---	233	233	162	3	165
LICASA I	---	---	---	---	---	---
DESARROLLOS TERRITORIALES INMOBILIARIOS, S.A. (DETEINSA)	---	---	---	---	---	---
GESTIÓN E INVESTIGACIÓN DE ACTIVOS, S.A. (GEINSA)	---	---	---	---	---	---
METROLICO, S.A.	---	13	13	---	2	2
MANTENIMIENTO INMOBILIARIO INTEGRAL, S.A. (MINSA)	---	---	---	---	---	---
CORREDURÍA DE SEGUROS DE LICO CORPORACIÓN, S.A.	43	103	146	---	14	14
CÍA. DE ARRENDAMIENTOS GENERALES DE CASTILLA-LA MANCHA, S.A. (LISCASMAN)	40	---	40	---	---	---
LICO RENTING, S.A.	---	394	394	108	93	201
LICO CORPORACIÓN, S.A.	1.003	244	1.247	9	386	395
TOTAL	1.101	1.031	2.132	283	518	801

- (1) Estos gastos se clasifican bajo el capítulo "Intereses y Cargas Asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.
- (2) "Otros Gastos" se clasifican bajo el epígrafe "Gastos Generales de Administración" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.
- (3) Estos ingresos se clasifican bajo el capítulo "Intereses y Rendimientos Asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.
- (4) "Otros Ingresos" se clasifican bajo los capítulos "Comisiones Percibidas" (ingresos con Correduría de Seguros de Lico Corporación, S.A.) y "Otros Productos de Explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Las transacciones efectuadas por el emisor en el ejercicio 2001 con empresas del Grupo Lico Corporación se reflejan en el cuadro siguiente:

Sociedad	Miles de Euros					
	1	2		3	4	
	Gtos. Financ. por inver. Financ. Temp.	Otros Gastos	Total Gastos	Ingresos Financieros	Otros Ingresos	Total Ingresos
AUXILIAR DE SERVICIOS Y COBROS, S.A. (AUSECO)	1	67	68	---	---	---
AUXILIAR DE SERVICIOS Y MARKETING, S.A. (AUSEMA)	---	---	---	---	---	---
GESTIÓN Y SERVICIOS DE COBRO, S.A. (GESECO)	---	---	---	---	---	---
AUXILIAR DE COBROS E INFORMACIÓN, S.A. (ACINSA)	---	---	---	---	---	---
AUX. DE INFORMACIÓN Y COBROS, S.A. (AICOSA)	---	---	---	---	---	---
INFORMACIÓN, SERVICIOS Y COBROS, S.A. (INSECO)	---	---	---	---	5	5
COBROS Y GESTIONES CANARIAS, S.A. (COGESA)	---	---	---	---	---	---
AUXILIAR DE SERVICIOS E INFORMACIÓN, S.A. (ASEINSA)	---	---	---	---	---	---
AUX. DE RECUPERACIÓN DE ACTIVOS, S.A. (AURASA)	---	---	---	---	---	---
SERVICIOS DE RECUPERACIÓN Y COBRO, S.A. (SERCO)	---	---	---	---	1	1
SERV. DE RECUPERACIÓN DE CRÉDITOS, S.A. (SERCRESA)	---	---	---	---	---	---
AUXILIAR DE GESTIÓN PATRIMONIAL, S.A. (AUGESPA)	---	---	---	---	---	---
ASESORAMIENTO, INFORMACIÓN Y COBRO, S.A. (ASINCO)	1	---	1	---	---	---
AUXILIAR DE COBROS Y ASESORAMIENTO, S.A. (AUCASA)	---	---	---	---	4	4
SERVICIOS INSULARES DE COBROS, S.A. (INCOSA)	---	---	---	---	---	---
AUXILIAR DE GESTIÓN DE ACTIVOS, S.A. (AUGASA)	2	---	2	---	---	---
GESTIÓN DE COBROS Y ASESORAMIENTO, S.A. (GESCOSA)	---	---	---	---	---	---
GESTIÓN DE ACTIVOS DE ARAGÓN, S.A. (GEASA)	1	---	1	---	---	---
SERVICIOS VIZCAÍNOS DE COBRO, S.A. (SERVICO)	2	---	2	---	---	---
SERVICIOS TÉCNICOS DE COORDINACIÓN, S.A. (SETECO)	1	11	12	---	12	12
METROLICO SISTEMAS, S.A.	---	---	---	---	---	---
LICO DATA, S.A.	15	---	15	---	---	---
CONEXIONES INFORMÁTICAS DE GALICIA, S.A. (COINSA)	---	---	---	---	---	---
LICO INMUEBLES, S.A.	11	271	282	104	2	106
LICASA I	---	---	---	---	---	---
DESARROLLOS TERRITORIALES INMOBILIARIOS, S.A. (DETEINSA)	---	---	---	---	---	---
GESTIÓN E INVESTIGACIÓN DE ACTIVOS, S.A. (GEINSA)	---	---	---	---	---	---
METROLICO, S.A.	---	46	46	---	---	---
MANTENIMIENTO INMOBILIARIO INTEGRAL, S.A. (MINSA)	---	---	---	---	---	---
CORREDURÍA DE SEGUROS DE LICO CORPORACIÓN, S.A.	38	10	48	---	11	11
CÍA. DE ARRENDAMIENTOS GENERALES DE CASTILLA-LA MANCHA, S.A. (LISCASMAN)	57	---	57	---	---	---
LICO RENTING, S.A.	---	587	587	17	86	103
LICO CORPORACIÓN, S.A.	1.157	170	1.327	2	268	270
TOTAL	1.286	1.162	2.448	123	389	512

- (1) Estos gastos se clasifican bajo el capítulo "Intereses y Cargas Asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.
(2) "Otros Gastos" se clasifican bajo el epígrafe "Gastos Generales de Administración" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.
(3) Estos ingresos se clasifican bajo el capítulo "Intereses y Rendimientos Asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.
(5) "Otros Ingresos" se clasifica bajo los capítulos "Comisiones Percibidas" (ingresos con Correduría de Seguros de Lico Corporación, S.A.) y "Otros Productos de Explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

CAPITULO VI

LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR

VI.1 IDENTIFICACION Y FUNCION EN LA SOCIEDAD DE LAS PERSONAS QUE SE MENCIONAN

VI.1.1 Miembros del Consejo de Administración.

**FECHAS DE NOMBRAMIENTO DE LOS CONSEJEROS
DE LICO LEASING, S.A. E.F.C.**

PRESIDENTE

CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO, representada por D. ROBERTO LÓPEZ ABAD, Director General de la Caja de Ahorros del Mediterráneo.

Fecha de nombramiento como Consejero: Junta de 27 de Junio de 2.001.

Fecha de nombramiento como Presidente: Consejo de 27 de Junio de 2.001.

Fecha de nombramiento de su representante: Junta de 27 de Junio de 2.001

VICEPRESIDENTE 1º

D. FRANCISCO TORRES PUIG, Vicepresidente Consejero Delegado de la Corporación Financiera de Galicia.

Fecha de nombramiento como Consejero y como Vicepresidente 1º: Junta General Extraordinaria 28 de Noviembre de 2.001.

VICEPRESIDENTE 2º

D. ANTONIO LOPEZ LOPEZ, Director General Adjunto de Unicaja.

Fecha de nombramiento como Consejero: Junta del 24 de junio de 1992

Fecha de reelección como Consejero: Junta de 25 de Junio de 1996.

Fecha de nombramiento como Vicepresidente 2º: Junta de 6 de febrero de 1997.

Fecha de reelección como Consejero: Junta de 27 de Junio de 2.001.

CONSEJERO DELEGADO

D. TOMAS PEREZ RUIZ, Director General de Lico Corporación, S.A.

Fecha de nombramiento como Consejero: Consejo de 8 de Enero de 1968.

Fecha de nombramiento como Consejero Delegado: Consejo de 31 Marzo de 1993.

Fecha de la última reelección como Consejero: Junta de 25 de Junio de 1996.

Fecha de reelección como Consejero y como Consejero Delegado: Junta de 27 de Junio de 2.001.

VOCALES

D. JULIO FERNANDEZ GAYOSO, Director General de la Caja de Ahorros Municipal de Vigo:

Fecha nombramiento como Consejero: Junta de Accionistas de 25 de Junio de 1979.

Fecha de reelección como Consejero: Junta de 29 de Mayo de 1991.

Fecha de reelección como Consejero: Junta de 25 de Junio de 1996.

Fecha de reelección como Consejero: Junta de 27 de Junio de 2.001.

D. MANUEL J. LAGARES CALVO, Director General Adjunto de la C.E.C.A.:

Fecha de nombramiento como Consejero: Consejo de 28 de Febrero de 1977.

Fecha de reincorporación: Consejo de 26 de Junio de 1978.

Fecha de reelección como Consejero: Junta de 29 de Mayo de 1991.

Fecha de reelección como Consejero: Junta de 25 de Junio de 1996.

Fecha de reelección como Consejero: Junta de 27 de Junio de 2.001.

CAJA BURGOS, representada por José María Achirica Martín: Director General

Fecha de nombramiento como Consejero: Junta General Extraordinaria 28 de Noviembre de 2.001

Fecha de nombramiento de su representante: Consejo 26 de Septiembre de 2.001, ratificada en Junta General Extraordinaria de 28 de Noviembre de 2.001. (Sr. Isasi)

Fecha de baja como persona física: 26 de Septiembre de 2.001. (Sr. Isasi).

(A partir de esta fecha representa a Caja Burgos).

Fecha de baja como representante de Caja Burgos: 8 de Noviembre de 2.002 (Sr. Isasi).

Fecha de nombramiento de su representante actual: Consejo 27 de Noviembre de 2.002.

CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE ÁVILA, representada por D. Antonio Martín Jiménez, Director General.

Fecha de nombramiento como Consejero: Junta de 26 de Junio de 2.002.

Fecha de nombramiento de su representante: Junta de 26 de Junio de 2.002.

CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE GUIPUZCOA Y SAN SEBASTIÁN, representada por D. Agustín Almandoz Jáuregui, Director Organización e Informática.

Fecha de nombramiento como Consejero: Junta de 26 de Junio de 2.002.

Fecha de nombramiento de su representante: Junta de 26 de Junio de 2.002.

D. JAIME PASTORIN TAPIA-RUANO, Subdirector General-Director Comercial de LICO LEASING.

Fecha de nombramiento como Consejero: Junta del 24 de Junio de 1992

Fecha de reelección como Consejero: Junta de 25 de Junio de 1996.

Fecha de reelección como Consejero: Junta de 27 de Junio de 2.001.

DON ROBERTO LÓPEZ FERNÁNDEZ, Consejero General de la Caja de Ahorros de Castilla-La Mancha.

Fecha de nombramiento como Consejero: Junta de 23 de Junio de 1998.

ASTURIANA DE ADMINISTRACIÓN DE VALORES MOBILIARIO, S.L., representada por D. VICTOR ROZA FRESNO, Consejero de Caja de Asturias.

Fecha de nombramiento como Consejero: Junta de 24 de Septiembre de 1.996.

Fecha de reelección: Junta General Extraordinaria de 28 de Noviembre de 2.001

Fecha de nombramiento de su representante: Consejo de 25 de Octubre de 2.000

CAJA VITAL, representada por D. JOSÉ ALBERTO BARRENA LLORENTE, Director General

Fecha de nombramiento como Consejero: Junta de 24 de Septiembre de 1.996.

Fecha de reelección: Junta General Extraordinaria de 28 de Noviembre de 2.001

Fecha de nombramiento de su representante: Consejo de 29 de Marzo de 2.000.

DON FERNANDO RODRIGUEZ MORENO, Director General de la Caja General de Ahorros de Granada.

Fecha de nombramiento como Consejero: Junta de 26 de Mayo de 1.999

Fecha de baja como Consejero: Consejo 29 de Noviembre de 2.000.

Fecha de alta como Consejero: Consejo 26 de Septiembre de 2.001.

DON ENRIQUE GOÑI BELTRÁN DE GARIZURIETA, Director General de la Caja de Navarra.

Fecha de nombramiento como Consejero: Junta General Extraordinaria de 27 de Febrero de 2.002

CAIXA D'ESTALVIS DE SABADELL, representada por D. PERE RIFÀ PUJOL, Director General de Caixa Sabadell.

Fecha de nombramiento como Consejero: Junta General Extraordinaria de 27 de Febrero de 2.002

Fecha de nombramiento de su representante: Consejo de 30 de Enero de 2.002.

DON FLORENTINO REINOSO GONZÁLEZ, Director General de la Caja de Ahorros y M.P. de Extremadura.

Fecha de nombramiento como Consejero: Junta General Extraordinaria de 27 de Febrero de 2.002

DON ÁLVARO ARVELO HERNÁNDEZ, Director General de la Caja de Ahorros de Canarias.

Fecha de nombramiento como Consejero: Junta General Extraordinaria de 27 de Febrero de 2.002

CAJA ESPAÑA, representada por D. Pascual Felipe Fernández Suárez, Consejero de Caja España.

Fecha de nombramiento como Consejero: Consejo 27 Noviembre 2.002.

Fecha de nombramiento de su representante: Consejo 27 Noviembre 2.002

Pendiente formalización en próxima Junta. (18-6-03)

MONTE DE PIEDAD Y CAJA DE AHORROS DE HUELVA Y SEVILLA, representada por D. Juan Pedro Álvarez Jiménez, Director General.

Pendiente formalización en próxima Junta. (18-6-03)

DON JAVIER NAVARRO VALLS.

Fecha de nombramiento como Consejero: Consejo 29 Enero 2.003.

Pendiente formalización en próxima Junta. (18-6-03)

DON JAVIER NAVARRO VALLS, Subdirector General Caja Murcia

Fecha nombramiento como Consejero: Consejo 29 de Enero de 2003

Pendiente formalización en próxima Junta (18.06.03)

SECRETARIO NO-CONSEJERO

D. MANUEL PEDRO BERNALDEZ BERNALDEZ, Director de la Asesoría Jurídica de LICO-LEASING, S.A.:

Fecha de nombramiento como Secretario: Consejo de 28 de Noviembre de 1977

VI.1.2 Directores y demás personas que asumen la gestión de la Sociedad al nivel más elevado.

<u>Nombre y Apellidos</u>	<u>Cargo</u>	<u>Nom</u>
D. José M ^a Galván Fernández-Guillén	Director General	23.02.1.996

VI.1.3 Socios Colectivos o Comanditarios

La sociedad no posee socios colectivos ni comanditarios.

VI.2 CONJUNTO DE INTERESES EN LA SOCIEDAD DE LAS PERSONAS CITADAS EN EL PUNTO VI.1.

VI.2.1. Funciones específicas de los órganos de administración y gobierno de la entidad.

Las funciones de las personas relacionadas en el apartado anterior son las descritas en el mismo.

VI.2.2 No existen personas pertenecientes al Consejo de Administración que posean acciones del capital social de Lico Leasing.

No existen personas pertenecientes al Consejo de Administración que posean acciones del capital social de Lico Corporación.

Los accionistas de la Sociedad son tres, siendo la distribución de su participación la que a continuación se desglosa:

TITULAR	Nº TITULOS	NOMINAL(EUROS)	% S/CAPITAL
LICO CORPORACIÓN, S.A.	8.229.901	49.461.705,01	98,93%
PARTICULARES	925	5.559,25	0,01%
CENTRO LEASING, S.p.A.	88.642	532.738,42	1,06%
TOTAL	8.319.468	50.000.002,68	100%

Los accionistas de Lico Corporación son los siguientes:

LICO CORPORACIÓN, S. A.			
Nº ORDEN	ACCIONISTAS	Nº ACCIONES	% PARTIC.
1	CAJA DE AHORROS ASTURIAS (CAJASTUR)	1.079.998	12,0000
2	CORPORACIÓN CAIXA GALICIA, S. A.	1.048.568	11,6508
3	CAJA ESPAÑA INVERSIONES, C.A. Y M. P. (CAJA ESPAÑA)	799.721	8,8858
4	CONFERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS (CECA)	796.220	8,8469
5	CAJA AHORROS DEL MEDITERRÁNEO (CAM)	635.687	7,0632
6	M. P. Y CAJA AH. DE RONDA, CÁDIZ, ALMERÍA, MÁLAGA Y ANTEQUERA-UNICAJA-	557.872	6,1986
7	CAJA AH. DE VALENCIA, CASTELLÓN Y ALICANTE -BANCAJA-	512.256	5,6917
8	CAIXA AFORROS VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)	492.159	5,4684
9	CAJA AHORROS VITORIA Y ÁLAVA -CAJA VITAL KUTXA-	462.288	5,1365
10	CAJA AH. Y M. P. GIPUZKOA SAN SEBASTIAN -KUTXA-	341.119	3,7902
11	CAJA GENERAL AH. DE GRANADA -LA GENERAL-	307.178	3,4131
12	MAPFRE SEGUROS GENERALES, S. A.	226.181	2,5131
13	CAJA DE AHORROS CASTILLA LA MANCHA -CCM-	225.005	2,5001
14	CAJA DE AHORROS DE MURCIA -CAJA MURCIA-	181.228	2,0136
15	CAJA DE AH. MUNICIPAL DE BURGOS -CAJA DE BURGOS-	151.533	1,6837
16	GRUPO CORPORATIVO EMPRESARIAL DE CAJA AH. M. P. DE NAVARRA, S. A.	126.614	1,4068
17	M. P. Y CAJA AH. HUELVA Y SEVILLA - EL MONTE-	99.641	1,1071
18	CAJA GENERAL AH. DE CANARIAS -CAJA CANARIAS-	90.000	1,0000
19	CAJA DE AHORROS DE ÁVILA -CAJA DE ÁVILA-	90.000	1,0000
20	CAIXA D'ESTALVIS DE SABADELL -CAIXA DE SABADELL-	90.000	1,0000
21	CAJA DE AH. M. P. DE EXTREMADURA -CAJA DE EXTREMADURA.	90.000	1,0000
22	CAIXA D'ESTALVIS DE TARRAGONA -CAIXA TARRAGONA-	79.496	0,8833
23	CAJA DE AH. SANTANDER Y CANTABRIA -CAJA CANTABRIA-	70.686	0,7854
24	CAJA AH. Y M. P. ZARAGOZA, ARAGÓN Y RIOJA -IBERCAJA-	69.232	0,7692
25	CAJA AHORROS DE SALAMANCA Y SORIA -CAJA DUERO-	54.792	0,6088
26	CAJA AH. M. P. C.C.O. BURGOS -CAJA AHORROS DEL CÍRCULO CATÓLICO-	54.183	0,6020
27	CAIXA D'ESTALVIS DE TERRASSA -CAIXA DE TERRASSA-	45.000	0,5000
28	CAJA AHORROS Y M. P. SEGOVIA -CAJA SEGOVIA-	33.828	0,3759
29	M. P. Y CAJA GRAL. AH. DE BADAJOZ -CAJA DE BADAJOZ-	30.419	0,3380
30	CAJA INSULAR DE AH. DE CANARIAS -LA CAJA DE CANARIAS-	26.600	0,2956
31	GRUPO DE EMPRESAS CAJASUR, S. L.	24.259	0,2695
32	CAJA DE AH. DE LA RIOJA -CAJA RIOJA-	24.039	0,2671
33	CAIXA D'ESTALVIS DEL PENEDÉS -CAIXA PENEDÉS-	19.323	0,2147
34	CAIXA D'ESTALVIS DE MANRESA -CAIXA MANRESA-	14.269	0,1585
35	CAJA AHORRO PROVINCIAL DE GUADALAJARA -CAJA DE GUADALAJARA.	13.113	0,1457
36	CAIXA D'ESTALVIS COMARCAL DE MANLLEU -CAIXA DE MANLLEU-	9.507	0,1056
37	CAIXA D'ESTALVIS DE GIRONA -CAIXA GIRONA-	8.564	0,0952
38	CAJA DE AH. Y M. P. DE LAS BALEARES-SA NOSTRA-	6.599	0,0733
39	CAJA PROVINCIAL DE AHORROS DE JAÉN -CAJA DE JAÉN-	4.384	0,0487
40	CAJA AH. DE LA INMACULADA DE ARAGÓN -CAI-	3.006	0,0334
41	CAJA AH. Y M. P. ONTINYENT - CAIXA ONTINYENT-	2.834	0,0315
42	CAIXA D'ESTALVIS LAIETANA -CAIXA LAIETANA-	1.434	0,0159
43	CAJA AHORROS DE POLLENÇA-COLONIA CAIXA POLLENÇA-	1.058	0,0118
44	CAJA DE AHORROS SAN FERNANDO DE SEVILLA Y JEREZ -CAJA SAN FERNANDO-	107	0,0012
		9.000.000	100,0000

VI.2.3 Los miembros del Consejo de Administración desempeñan cargos directivos en otra entidades, según se detalla en el apartado VI.1.1

VI.2.4. Adaptación a la Ley 44/2002 en cuanto al cumplimiento del Artículo 47 relativo a la creación del Comité de Auditoría.

La Junta General Ordinaria de la Sociedad celebrada el 18 de junio de 2003 acordó la modificación de los Estatutos Sociales para introducir el Artículo 25 bis, en el que se crea el Comité de Auditoría previsto en la reciente modificación de la Ley Financiera, estando pendiente de inscripción en el Registro Mercantil de Madrid dicha Escritura.

Las competencias del Comité de Auditoría son:

- 1.- Informar en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ellas planteen los accionistas en materia de su competencia.
- 2.- Proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas el nombramiento de los Auditores Externos.
- 3.- Supervisar los servicios de Auditoría Interna de la Sociedad.
- 4.- Conocer el proceso de información financiera y los sistemas de control interno de la Sociedad.
- 5.- Relacionarse con los auditores externos.

El Comité de Auditoría estará integrado por un máximo de 7 y un mínimo de 5 Consejeros, de los que al menos la mayoría serán no ejecutivos, debiendo elegirse su Presidente por el Comité de Auditoría entre dichos Consejeros no ejecutivos.

CAPITULO VII

EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

VII.1 EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS DEL EMISOR

VII.1.1. **Cifra de Negocios del Emisor.**

El ejercicio 2002 ha supuesto para Lico Leasing, S.A., EFC, la consecución de los objetivos establecidos en el plan presupuestario elaborado en el ejercicio 2000:

- 1) Inversión Formalizada: Se han firmado 13.768 nuevas operaciones de leasing por un importe de 612,3 Millones de euros, que representa un incremento con respecto al ejercicio anterior del 12,5%, cumpliendo los objetivos de crecimiento inicialmente establecidos en el presupuesto de inversión.

La inversión en otros productos (Factoring, Financiación y Gestión de Pagos (Confirming)) ha ascendido a 294,2 Millones de euros, creciendo un 35 % con respecto al ejercicio anterior y con un crecimiento anual acumulativo, en los tres últimos ejercicios, superior al 57%, vinculado primordialmente al crecimiento de las cesiones de factoring.

El crecimiento de la cartera de productos ha crecido un 19% con respecto a la inversión realizada en el ejercicio 2001.

El crecimiento ha tenido un comportamiento dispar a lo largo del año, previsto en los presupuestos estacionales de la Sociedad, financiando en el primer semestre del ejercicio el 41% del total inversión año. Cabe reseñar, en este punto, el volumen de inversión realizado en el segundo semestre por la Compañía, frente al perfil de notable desaceleración experimentado por la economía española en dicho periodo, coincidente con la pérdida de dinamismo de los países de la zona euro.

- 2) Operaciones aportadas por las Cajas de Ahorros Accionistas: El apoyo prestado por las Cajas de Ahorros, sigue la tendencia de ejercicios anteriores alcanzando la cifra de 444,7 Millones de euros, que representa el 68,2% de la inversión total en leasing realizada por la Compañía, frente al 60,1% en 2001 y el 67,5% en 2000. Este incremento se explica por la financiación de operaciones de elevado importe y a grandes clientes en las que el volumen de riesgo superaba los límites establecidos por la Circular 5/93, procediendo a la sindicación de las mismas en colaboración con las Cajas de Ahorros accionistas.

La evolución estacional de inversión es similar a la reseñada anteriormente para el total de la Sociedad.

Es importante resaltar la cifra de negocio aportada por las Cajas de Ahorros Accionistas en el producto factoring, 83% del total de cesiones realizadas, que pone de manifiesto el interés de esta línea de negocio para nuestra Cajas colaboradoras, que plasma de forma clara la vocación de servicio que, Lico Leasing, tiene para sus accionistas.

- 3) Cuota de mercado: El crecimiento de inversión ha supuesto alcanzar una cuota de mercado del 6,12%, referido al total de la inversión en Leasing (EFC + Entidades de Depósito), incrementando, notablemente, la cuota de mercado de años anteriores.
En factoring, producto en fase de lanzamiento, los crecimientos son importantes y se sigue incrementando la cuota de mercado, de forma modesta, habiendo alcanzado en el presente ejercicio el 0,77%, un 10% mayor a la del pasado ejercicio.

VII.1.2 Tendencias.

En este ejercicio, a pesar de que la inversión en bienes de equipo según el cuadro macroeconómico elaborado por el gobierno, preve tasas de crecimiento moderado, la compañía estima que su actividad crecerá por encima de las tasas macroeconómicas previstas

No parece, dada la calidad del riesgo actual y las provisiones realizadas, que pueda haber un incremento significativo en los valores absolutos del epígrafe de activos dudosos o en el de provisiones por insolvencias, y a su vez, en el ejercicio 2.002, se ha procedido a la dotación por su totalidad del Fondo de Cobertura Estadística de Insolvencias, creada por BANCO DE ESPAÑA en su CIRCULAR 9/1999 de 17 de Diciembre

El Balance del primer trimestre de 2003 comparado con el del primer trimestre del ejercicio anterior se detalla a continuación:

LICO LEASING, S.A., ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE MARZO DE 2003 - 2002
(cifras en miles de euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>% Incremento</u>
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	<u>4.407</u>	<u>3.799</u>	<u>16,00%</u>
Caja	56	34	64,71%
Banco de España	4.351	3.765	15,56%
Otros bancos centrales	----	----	----
Entidades de Crédito	<u>20.661</u>	<u>38.854</u>	<u>(46,82%)</u>
A la vista	3.313	13.124	(74,76%)
Otros créditos	17.348	25.730	(32,58%)
Créditos Sobre Clientes	<u>1.207.912</u>	<u>1.094.522</u>	<u>10,36%</u>
Obligaciones y otros valores de renta fija	<u>10.000</u>	<u>-----</u>	<u>100,00%</u>
Participaciones	<u>2.195</u>	<u>1.434</u>	<u>53,07%</u>
En entidades de crédito	115	115	----
Otras participaciones	2.080	1.319	57,70%
Participaciones en empresas del Grupo	<u>926</u>	<u>926</u>	<u>----</u>
En entidades de crédito	926	926	----
Otras participaciones	----	----	----
Activos Inmateriales	<u>----</u>	<u>----</u>	<u>----</u>
Activos Materiales	<u>9.938</u>	<u>10.224</u>	<u>(2,80%)</u>
Terrenos y edificios de uso propio	7.636	7.752	(1,50%)
Otros inmuebles	----	----	----
Mobiliario, instalaciones y otros	2.302	2.472	(6,88%)
Otros Activos	<u>40.211</u>	<u>45.662</u>	<u>(11,94%)</u>
Cuentas de Periodificación	<u>6.434</u>	<u>2.665</u>	<u>141,43%</u>
TOTAL ACTIVO	<u>1.302.684</u>	<u>1.198.086</u>	<u>8,73%</u>
<u>CUENTAS DE ORDEN</u>	<u>2.998.981</u>	<u>2.284.740</u>	<u>31,26%</u>

LICO LEASING, S.A., ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE MARZO DE 2003 – 2002

(cifras en miles de euros)

<u>PASIVO</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>% Incremento</u>
Entidades de Crédito	<u>557.131</u>	<u>797.165</u>	<u>(30,11%)</u>
A la vista	938	5.645	(83,38%)
A plazo o con preaviso	556.192	791.920	(29,77%)
Débitos a Clientes	<u>1.981</u>	<u>2.002</u>	<u>1,05%</u>
Depósitos de ahorro	1.981	2.002	1,05%
. A plazo	1.981	2.002	1,05%
Débitos representados por valores negociables	<u>577.277</u>	<u>220.585</u>	<u>161,70%</u>
Pagarés y otros valores	377.277	220.585	71,03%
Bonos y obligaciones en circulación	200.000	----	100,00%
Otros Pasivos	<u>68.546</u>	<u>79.017</u>	<u>(13,25%)</u>
Cuentas de Periodificación	<u>14.393</u>	<u>18.174</u>	<u>(20,80%)</u>
Provisiones para Riesgos y Cargas	<u>1.359</u>	<u>1.056</u>	<u>(28,69%)</u>
Provisión para impuestos	601	----	100,00%
Fondo de pensionistas	315	----	100,00%
Otras provisiones	443	1.056	(58,05%)
Beneficios del Ejercicio	<u>2.040</u>	<u>1.821</u>	<u>12,03%</u>
Capital Suscrito	<u>50.000</u>	<u>50.000</u>	----
Prima de Emisión	<u>680</u>	<u>680</u>	----
Reservas	<u>24.086</u>	<u>21.469</u>	<u>12,19%</u>
Resultados de Ejercicios Anteriores	<u>5.191</u>	<u>6.117</u>	<u>(15,14%)</u>
TOTAL PASIVO	<u>1.302.684</u>	<u>1.198.086</u>	<u>8,73%</u>

Por lo que respecta a la cuenta de resultados cerrada a final del primer trimestre de 2003 y comparada con la del primer trimestre del ejercicio anterior, se detalla a continuación:

LICO LEASING, S.A., ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2003 – 2002

(cifras en miles de euros)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>% Incremento</u>
Intereses y Rendimientos Asimilados	18.392	18.130	1,45%
Intereses y Cargas Asimiladas	(10.465)	(10.819)	(3,27%)
Rendimiento de la Cartera de Renta Variable	1	----	100,00%
Margen de Intermediación	7.928	7.311	8,44%
Comisiones Percibidas	679	581	16,87%
Comisiones Pagadas	(1.220)	(1.319)	(7,51%)
Resultados de Operaciones Financieras	-----	-----	-----
Margen Ordinario	7.386	6.573	12,37%
Otros Productos de Explotación	73	78	(6,41%)
Gastos Generales de Administración:	(4.260)	(3.791)	12,37%
De personal	(2.417)	(2.277)	6,15%
- De los que:			
Sueldos y salarios	(1.832)	(1.722)	6,39%
Cargas sociales	(399)	(417)	(4,32%)
Pensiones	(28)	----	100,00%
Otros Gastos Administrativos	(1.843)	(1.514)	21,73%
Amortización y Sanearamiento de Activos Materiales e Inmateriales	(200)	(230)	13,04%
Otras cargas de explotación	-----	(2)	(100,00%)
Margen de explotación	2.999	2.630	14,03%
Amortización y Provisiones para Insolvencias (neto)	(425)	(660)	(35,61%)
Sanearamiento de Inmovilizaciones Financieras (neto)	---	----	----
Beneficios Extraordinarios	552	837	(34,05%)
Quebrantos Extraordinarios	(293)	(278)	5,40%
Resultado antes de impuestos	2.834	2.529	12,06%
Impuesto sobre beneficios	(793)	(708)	12,01%
Resultado del ejercicio	<u>2.040</u>	<u>1.821</u>	<u>12,03%</u>

VII.2 PERSPECTIVAS DE LICO LEASING, S.A.

La inversión en bienes de equipo según el cuadro macroeconómico, manifiesta una leve recuperación durante el cuarto trimestre del 2002, aunque sigue descendiendo respecto a la media de 2001. A pesar de este entorno, con las acciones operativas y de gestión tomadas, las perspectivas de Lico Leasing, S.A. para el 2003 son de crecimiento en inversión y resultados.

Dichas perspectivas quedan plasmadas en el Plan Estratégico 2001-2005, preparado con la colaboración y asesoramiento de Boston Consulting Group. En el mismo se manifiesta el incremento del margen financiero, la mejora de los ratios de eficiencia y la calidad del riesgo.

Lico Leasing, S.A. EFC consolida su Rating otorgado por MOODY'S en el ejercicio 2000, manteniendo, en 2002, la calificación "A2 / Prime 1", que refleja la bondad de la estructura financiera de la Sociedad, así como sus perspectivas de futuro. Esta calificación ha permitido a la sociedad el acceso a nuevas fuentes y mercados de financiación.

Lico Leasing, S.A. EFC participa en el Proyecto CECA de Gestión Global del Riesgo dirigido a afrontar las exigencias del Comité de Basilea en cuanto al control de riesgos. Conscientes de las exigencias que conlleva la adaptación a estos sistemas y de su importancia en la concesión y seguimiento del riesgo, durante el presente ejercicio; anticipándose a la puesta en marcha del Proyecto CECA; se ha implementado en la Compañía una herramienta complementaria, a dicho proyecto, "RISKCALC" desarrollada por Moody's Investors Service y Olive Wyman & Company, cuyos resultados pueden calificarse de muy satisfactorios, permitiendo a la organización de la Sociedad la familiarización con dichos sistemas de control del riesgo y favoreciendo la rápida adaptación al Proyecto CECA, en el momento de puesta en marcha.

En el ámbito de negocio Lico Leasing, S.A. EFC sigue en posición inversora, contemplando la adquisición de compañías independientes o ligadas a las Cajas de Ahorros, que en su momento decidieron realizar la actividad de leasing por sí mismas, como una vía de negocio adicional y cuya toma de decisión estará siempre condicionada al lógico equilibrio precio-volumen, es decir, rentabilidad.

Además, se ha conseguido la calificación del Instituto de Crédito Oficial (ICO) como entidad colaboradora para la colocación de sus fondos, situación que permite a la Sociedad operar en igualdad de condiciones con respecto al resto de sus competidores, salvando así un punto débil de pasados ejercicios, cuyos efectos redundaran en una mayor presencia en el mercado y en un incremento del número de clientes.

Dentro de las medidas operativas continua el proceso de optimización y aumento de la calidad de los servicios de la Compañía, estando inmersos en la actualidad en la integración de todos los productos financieros que ofrece la compañía en plataformas informáticas de última generación que agilizaran las comunicaciones y procesos mejorando la respuesta a clientes internos y externos. Este proyecto que comenzó a mediados del ejercicio 2001, tiene como fecha prevista de finalización el ejercicio 2004 y se sustanciará como una ventaja competitiva, con la consiguiente mejora y unificación de procesos, así como la información de riesgos globales.

En cuanto a la actividad del primer trimestre del 2003 hay que resaltar que en leasing el importe acumulado ha sido un 9,76% superior al año 2002, mientras que en factoring las cesiones han crecido un 23,7% sobre igual período del año anterior.

La cifra de créditos sobre clientes asciende a 1.244,6 millones de €uros con un incremento del 10,26% sobre el año anterior.

La morosidad a 31.03.03 asciende a 11,3 millones de € (1,08% de la inversión viva).

La cifra total de fondos de insolvencia a 31.03.03 asciende a 36,7 millones de €uros, que representan el 3,02% sobre la inversión crediticia total y una cobertura del 276% sobre la cifra de dudosos.

El resultado antes de impuestos asciende a 2,8 millones de €uros, con un incremento del 12% sobre marzo de 2002 y equivalente al 0,87% sobre ATM's. El margen de intermediación es el 2,43% sobre ATM's y el margen ordinario el 2,26%.

En cuanto a la previsión de inversión nueva en leasing, se espera un crecimiento del 5% en el año 2003 y del 7,5% en el 2004 y 2005, en el que se prevé invertir 700 millones de €uros. La previsión de crecimiento en factoring es del 25% lineal acumulativo anual, hasta alcanzar una cifra de nuevas cesiones de 525 millones de €uros en 2005. Respecto al saldo vivo de inversión crediticia, se prevé un crecimiento anual acumulativo del 10% hasta alcanzar una cifra de inversión crediticia superior a los 1.600 millones de €uros.

VII.2.2 Política de distribución de resultados, amortizaciones e insolvencias.

LICO CORPORACION S.A. como matriz procura incrementar los recursos propios de sus filiales con los beneficios que éstas generan.

LICO LEASING siguiendo su política de distribución de resultados pagará un dividendo total del 7% sobre el capital social con cargo a los beneficios del ejercicio 2002 del cual ya se liquidó un 5% a cuenta en septiembre de 2002.

Previsiblemente, ésta será la política a futuro, siempre que los resultados lo permitan.

El inmovilizado material de uso propio de la entidad, se encuentra valorado a su coste de adquisición, actualizado conforme a las normas legales aplicables, deducidas las amortizaciones que se efectúan según el método lineal en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes, por aplicación de los siguientes coeficientes anuales:

- Edificaciones de nueva construcción	:	2%
- Edificios usados	:	4%
- Instalaciones	:	6%
- Mobiliario	:	10% - 15%
- Equipos para proceso de información	:	25%

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

El inmovilizado total no supera el 1% de la cifra total de balance a Diciembre de 2.002.

Siguiendo la legislación actual (Circulares 4/1991 y 9/1999 del Banco de España) y dentro de unas directrices de máxima prudencia se están aplicando todas las dotaciones necesarias al Fondo de Cobertura Estadística de Insolvencias (FCEI), que en casos concretos se realiza por encima de los requisitos mínimos

exigidos por la normativa, todo ello en previsión de las posibles pérdidas que puedan producirse en los créditos, estando, a 31 de Diciembre de 2002, totalmente constituida.

La Sociedad dentro de su política estratégica de refinanciación, se planteará a lo largo del ejercicio la conveniencia o no de una posible emisión de bonos.

Como responsable del presente Folleto

Fdo: Jose M^a Galvan Fernandez-Guillen
Director General

ANEXO I

ACUERDOS DE JUNTA GENERAL Y DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

ANEXO II

INFORME COMPLETO DE AUDITORIA DEL EJERCICIO 2002 Y ESTADOS FINANCIEROS NO AUDITADOS A 31.03.03

LICO LEASING, S.A., ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE MARZO DE 2003 - 2002
(cifras en miles de euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>% Incremento</u>
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	<u>4.407</u>	<u>3.799</u>	<u>16,00%</u>
Caja	56	34	64,71%
Banco de España	4.351	3.765	15,56%
Otros bancos centrales	----	----	----
Entidades de Crédito	<u>20.661</u>	<u>38.854</u>	<u>(46,82%)</u>
A la vista	3.313	13.124	(74,76%)
Otros créditos	17.348	25.730	(32,58%)
Créditos Sobre Clientes	<u>1.207.912</u>	<u>1.094.522</u>	<u>10,36%</u>
Obligaciones y otros valores de renta fija	<u>10.000</u>	<u>-----</u>	<u>100,00%</u>
Participaciones	<u>2.195</u>	<u>1.434</u>	<u>53,07%</u>
En entidades de crédito	115	115	----
Otras participaciones	2.080	1.319	57,70%
Participaciones en empresas del Grupo	<u>926</u>	<u>926</u>	<u>----</u>
En entidades de crédito	926	926	----
Otras participaciones	----	----	----
Activos Inmateriales	<u>----</u>	<u>----</u>	<u>----</u>
Activos Materiales	<u>9.938</u>	<u>10.224</u>	<u>(2,80%)</u>
Terrenos y edificios de uso propio	7.636	7.752	(1,50%)
Otros inmuebles	----	----	----
Mobiliario, instalaciones y otros	2.302	2.472	(6,88%)
Otros Activos	<u>40.211</u>	<u>45.662</u>	<u>(11,94%)</u>
Cuentas de Periodificación	<u>6.434</u>	<u>2.665</u>	<u>141,43%</u>
TOTAL ACTIVO	<u>1.302.684</u>	<u>1.198.086</u>	<u>8,73%</u>
<u>CUENTAS DE ORDEN</u>	<u>2.998.981</u>	<u>2.284.740</u>	<u>31,26%</u>

LICO LEASING, S.A., ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE MARZO DE 2003 – 2002

(cifras en miles de euros)

<u>PASIVO</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>% Incremento</u>
Entidades de Crédito	<u>557.131</u>	<u>797.165</u>	<u>(30,11%)</u>
A la vista	938	5.645	(83,38%)
A plazo o con preaviso	556.192	791.920	(29,77%)
Débitos a Clientes	<u>1.981</u>	<u>2.002</u>	<u>1,05%</u>
Depósitos de ahorro	1.981	2.002	1,05%
. A plazo	1.981	2.002	1,05%
Débitos representados por valores negociables	<u>577.277</u>	<u>220.585</u>	<u>161,70%</u>
Pagarés y otros valores	377.277	220.585	71,03%
Bonos y obligaciones en circulación	200.000	----	100,00%
Otros Pasivos	<u>68.546</u>	<u>79.017</u>	<u>(13,25%)</u>
Cuentas de Periodificación	<u>14.393</u>	<u>18.174</u>	<u>(20,80%)</u>
Provisiones para Riesgos y Cargas	<u>1.359</u>	<u>1.056</u>	<u>(28,69%)</u>
Provisión para impuestos	601	----	100,00%
Fondo de pensionistas	315	----	100,00%
Otras provisiones	443	1.056	(58,05%)
Beneficios del Ejercicio	<u>2.040</u>	<u>1.821</u>	<u>12,03%</u>
Capital Suscrito	<u>50.000</u>	<u>50.000</u>	----
Prima de Emisión	<u>680</u>	<u>680</u>	----
Reservas	<u>24.086</u>	<u>21.469</u>	<u>12,19%</u>
Resultados de Ejercicios Anteriores	<u>5.191</u>	<u>6.117</u>	<u>(15,14%)</u>
TOTAL PASIVO	<u>1.302.684</u>	<u>1.198.086</u>	<u>8,73%</u>

LICO LEASING, S.A., ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2003 – 2002

(cifras en miles de euros)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>% Incremento</u>
Intereses y Rendimientos Asimilados	18.392	18.130	1,45%
Intereses y Cargas Asimiladas	(10.465)	(10.819)	(3,27%)
Rendimiento de la Cartera de Renta Variable	1	----	100,00%
Margen de Intermediación	7.928	7.311	8,44%
Comisiones Percibidas	679	581	16,87%
Comisiones Pagadas	(1.220)	(1.319)	(7,51%)
Resultados de Operaciones Financieras	-----	-----	-----
Margen Ordinario	7.386	6.573	12,37%
Otros Productos de Explotación	73	78	(6,41%)
Gastos Generales de Administración:	(4.260)	(3.791)	12,37%
De personal	(2.417)	(2.277)	6,15%
- De los que:			
Sueldos y salarios	(1.832)	(1.722)	6,39%
Cargas sociales	(399)	(417)	(4,32%)
Pensiones	(28)	----	100,00%
Otros Gastos Administrativos	(1.843)	(1.514)	21,73%
Amortización y Saneamiento de Activos Materiales e Inmateriales	(200)	(230)	13,04%
Otras cargas de explotación	-----	(2)	(100,00%)
Margen de explotación	2.999	2.630	14,03%
Amortización y Provisiones para Insolvencias (neto)	(425)	(660)	(35,61%)
Saneamiento de Inmovilizaciones Financieras (neto)	---	----	----
Beneficios Extraordinarios	552	837	(34,05%)
Quebrantos Extraordinarios	(293)	(278)	5,40%
Resultado antes de impuestos	2.834	2.529	12,06%
Impuesto sobre beneficios	(793)	(708)	12,01%
Resultado del ejercicio	<u>2.040</u>	<u>1.821</u>	<u>12,03%</u>