





## **DOCUMENTO DE REGISTRO**

### **SANTANDER CONSUMER FINANCE, S.A.**

El presente Documento de Registro ha sido elaborado conforme al Anexo XI del Reglamento (CE) nº 809/2004 de la Comisión, y ha sido inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con fecha 10 de noviembre de 2005

## INDICE DEL DOCUMENTO DE REGISTRO

FACTORES DE RIESGO	3
I    Riesgo de crédito	
II   Riesgo de mercado	
III  Riesgo operacional	
IV   Riesgo de liquidez	
V    Riesgo de tipo de interés	
VI   Riesgo de tipo de cambio	
1. PERSONAS RESPONSABLES	5
1.1  Personas responsables de la información que figura en el documento de registro	
1.2  Declaración de los responsables del documento de registro	
2. AUDITORES DE CUENTAS	5
3. FACTORES DE RIESGO	5
4. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR	5
4.1  Historial y evolución del emisor	
5. DESCRIPCIÓN DEL EMISOR	6
5.1  Actividades principales	
6. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA	12
6.1  Breve descripción del grupo y de la posición del emisor en el mismo	
6.2  Dependencia del emisor de otras entidades del grupo, y explicación de la misma	
7. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS	13
7.1  Declaración sobre cambios importantes en las perspectivas del emisor desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados publicados	
7.2  Información sobre cualquier tendencia conocida, incertidumbres, demandas, compromisos o hechos que pudieran razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor, por lo menos para el actual ejercicio	
8. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS	13
9. ORGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTION Y DE SUPERVISIÓN	13
9.1  Composición de los órganos administrativo, de gestión y supervisión	
9.2  Conflictos de intereses de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión	
10. ACCIONISTAS PRINCIPALES	15
11. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PERDIDAS Y BENEFICIOS	16
11.1  Información financiera histórica	
11.2  Estados financieros	
11.3  Auditoría de la información financiera histórica anual	
11.4  Edad de la información financiera más reciente	
11.5  Información intermedia y demás información financiera	
11.6  Procedimientos judiciales y de arbitraje	
11.7  Cambio significativo en la posición financiera del emisor	
12. CONTRATOS IMPORTANTES	30
13. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERES	30
14. DOCUMENTOS PRESENTADOS	30

## **FACTORES DE RIESGO**

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

### **I. Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito se define como la posibilidad de que una contrapartida no cumpla con sus obligaciones contractuales de pago, originando por ello pérdidas para la institución crediticia. Este tipo de riesgo existe a lo largo de toda la vida de la operación, pudiendo sufrir variaciones de un día a otro, a consecuencia de los procedimientos de liquidación y a alteraciones en las valoraciones de mercado.

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

La gestión de dicho riesgo tiene como función la identificación, medición, integración, control y valoración de las diferentes exposiciones, así como establecer la rentabilidad ajustada al riesgo, y se desarrolla en las siguientes etapas:

- Admisión de riesgos. Santander Consumer dispone de una estructura de riesgos especializada en función de la segmentación del cliente.
- Sistema de seguimiento de riesgos. Conscientes de la importancia de mantener una supervisión estrecha de las operaciones concedidas, con los sistemas de seguimiento del riesgo establecidos, Santander Consumer trata de anticipar situaciones problemáticas, para posibilitar una respuesta ágil y adaptada a cada escenario. Se evalúan periódicamente la evolución de la calidad crediticia de los clientes, con especial atención a aquellas contrapartidas incluidas en vigilancia especial.
- Recuperaciones. La recuperación de los créditos impagados forma parte fundamental de la gestión del riesgo. Desde el comienzo de un impago, se persigue su regularización a través de gestiones extrajudiciales continuas, desarrolladas por gestores internos y externos en función de la cuantía de la deuda. Para los asuntos de mayor complejidad o importancia, se cuenta con gestores internos especializados en su tratamiento.

### **II. Riesgo de mercado**

Es el derivado de la incertidumbre en la evolución futura de los mercados, propia de la actividad financiera. A efectos de medición y control del riesgo de mercado, podemos distinguir entre la gestión de los riesgos propios de la posición estructural del banco, y la gestión de las posiciones de la cartera de negociación (renta fija, renta variable y derivados).

El modelo de análisis y control del riesgo de mercado se basa en la metodología Value at Risk (VaR). Bajo esta metodología se mide la pérdida máxima que se puede producir en el valor de una cartera como consecuencia de cambios en las condiciones generales de los mercados financieros.

### **III. Riesgo operacional**

El riesgo operacional es el derivado de la ocurrencia de hechos no esperados relacionados con la operativa interna y externa de la entidad, así como el riesgo de que existan variaciones significativas en la información generada, consecuencia de errores en los registros contables de acuerdo con la normativa reguladora.

El modelo de gestión de riesgo operacional se ha definido aprovechando la avanzada tecnología disponible, con unas herramientas automatizadas al máximo, para facilitar la información y gestión integral. Además, todas las herramientas de este modelo de gestión se están desarrollando de acuerdo

con la metodología, los requerimientos cualitativos y los criterios de clasificación de la nueva normativa de solvencia bancaria (BIS II).

#### **IV. Riesgo de liquidez**

La gestión del riesgo de liquidez debe asegurar que la entidad tenga acceso a los fondos necesarios para hacer frente a sus compromisos de pago a precios razonables. Para la medición y gestión del riesgo de liquidez, el banco dispone de una amplia variedad de herramientas y mediciones. Entre ellas, las más importantes son la realización de cuadros de Gaps, diarios para los plazos más cortos y con agrupaciones mayores para los plazos largos, mediciones de la posición neta en mercados monetarios, ratios, etc.

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

#### **V. Riesgo de tipo de interés**

Se entiende por riesgo de tipo de interés no sólo el derivado de los movimientos en las curvas de tipos de interés, sino también de aquellos otros factores que pudieran afectar positiva o negativamente al rendimiento asociado a cada masa patrimonial. Básicamente son dos las metodologías utilizadas para analizar las fuentes de riesgo: la perspectiva del margen de intermediación y la perspectiva del valor económico.

El Comité de Activos y Pasivos mide a futuro las variaciones de la evolución del margen financiero y del valor patrimonial ante alteraciones en la curva de tipos de interés, estableciendo límites máximos de variación, adoptando medidas para que dichos valores se mantengan por debajo de los límites establecidos, y estableciendo las estrategias de inversión o financiación y cobertura que juzgue oportuno para optimizar el binomio rentabilidad / riesgo.

#### **VI. Riesgo de tipo de cambio**

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

## **1. PERSONAS RESPONSABLES**

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

D. Federico Ysart Alvarez de Toledo, en nombre y representación de SANTANDER CONSUMER FINANCE, S.A. (en adelante, "Santander Consumer", el "Banco", la "Entidad Emisora" o el "Emisor"), en su calidad de Director del Area de Tesorería y Finanzas de la entidad, asume la responsabilidad de la información que figura en el presente Documento de Registro

### **1.2. Declaración de los responsables del documento de registro**

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

## **2. AUDITORES DE CUENTAS**

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

Las cuentas anuales e informes de gestión, individuales y consolidados, de Santander Consumer Finance, S.A. correspondientes a los ejercicios 2002, 2003 y 2004 han sido auditadas por la firma de auditoría externa Deloitte, S.L., con domicilio en Madrid, plaza Pablo Ruiz Picasso número 1, Torre Picasso, inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número S-0692.

### **2.2. Renuncia de los auditores a sus funciones**

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

Para el ejercicio 2005 han sido designados los mismos auditores.

## **3. FACTORES DE RIESGO**

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

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

## **4. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR**

### **4.1. Historial y evolución del emisor**

#### **4.1.1 Nombre legal y comercial del emisor**

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

#### **4.1.2. Lugar de registro del emisor y número de registro**

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

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

La sociedad Santander Consumer Finance, S.A. fue constituida bajo la denominación de Banco de Fomento, S.A., con forma anónima, mediante escritura otorgada ante el Notario de Madrid D. Urbicio

López Gallego, como sustituto de su compañero de residencia Don Alejandro Bérnago Llabrés, el día 31 de agosto de 1963, con el número 2.842 del Protocolo notarial de este último. En 1995 cambió su denominación social por la de Hispamer Banco Financiero, S.A., modificando de nuevo la misma en 1999 por la de HBF Banco Financiero, S.A. Con fecha 13 de enero de 2003, se publicó en el Boletín Oficial del Registro Mercantil su actual denominación social.

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

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

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

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

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

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

## 5. DESCRIPCIÓN DEL EMISOR

### 5.1. Actividades principales

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

Santander Consumer es la unidad de Financiación al Consumo en Europa del Grupo Santander. Su actividad se concentra fundamentalmente, por el lado del activo, en los negocios de financiación de automóviles, créditos personales y tarjetas, y, por el lado del pasivo, captación y gestión de recursos de clientes. Está presente en once países de Europa: España, Alemania, Italia, Noruega, Polonia, Portugal, Holanda, Suecia, República Checa, Hungría y Austria. Dispone de 257 oficinas, 96 en España y 162 en el resto de Europa, casi 5.000 empleados, con ocho millones de clientes, una inversión crediticia en términos brutos de 23.700 millones de euros y unos recursos de clientes en balance de cerca de 11.800 millones de euros al cierre de 2004.

La inversión crediticia al cierre de 2004 alcanzó la cifra de 23.682,6 millones de euros, frente a los 17.093,5 millones de euros del ejercicio anterior, lo que supuso un incremento del 38,5%, sin incluir los activos titulizados, que al cierre del ejercicio ascendían a 2.922,8 millones de euros.

La inversión nueva captada en el ejercicio 2004 se ha situado en 15.281,5 millones de euros frente a los 11.905,5 millones de euros del ejercicio anterior, lo que ha supuesto un crecimiento del 28,4%. A continuación se presenta un cuadro que recoge por sectores y productos la nueva inversión del ejercicio 2004.

<b>Grupo Santander Consumer</b> (millones EUR)	Inversión 2004	% sobre Total Inversión 2004	Inversión 2003	Variación 2004/2003
Financiación Automoción	9.626,8	63,0%	7.403,1	30,0%
Consumo y Tarjetas	3.674,3	24,0%	2.706,2	35,8%
Financiación Directa	1.230,3	8,1%	978,5	25,7%
Hipotecas	629,4	4,1%	456,8	37,8%
Otros	120,7	0,8%	360,9	-66,6%
<b>TOTAL</b>	<b>15.281,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>11.905,5</b>	<b>28,4%</b>

Financiación Automoción es el principal negocio, suponiendo un 63,0% sobre el total del negocio realizado durante el ejercicio 2004. Este producto es común en todos los países que integran el Grupo, siendo Alemania la unidad con mayor peso, con un 48,9%. El volumen de financiación en el sector de automoción en dicho ejercicio, ha crecido un 30,0% con respecto al ejercicio anterior, alcanzando 9.626,8 millones de euros. En España y Portugal, el crecimiento ha sido del 20,8%; en Alemania y su grupo de países dependientes (Holanda, Austria, Chequia y Hungría) el crecimiento fue del 15,7% (4.709,4 millones de euros), mientras que Italia creció un 40,5% (1.377,2 millones de euros).

Financiación al Consumo a través de prescriptores o dealers y Tarjetas de Crédito es el segundo negocio en importancia, y representa el 24,0% del total del negocio realizado por el Grupo durante el ejercicio 2004. España destaca en este epígrafe, realizando el 64,0% del total. La nueva inversión se situó en dicho ejercicio en 3.674,3 millones de euros frente a 2.706,2 millones de euros del ejercicio anterior, lo que representa un incremento del 35,8%. El parque de tarjetas en vigor en España supera los 8 millones de unidades.

Financiación Directa al cliente final representa el 8,1% del total del negocio realizado en 2004 por el Grupo, destacando Alemania y sus países dependientes (Holanda, Austria, Chequia y Hungría) con un 66,3%. La cifra de inversión nueva alcanzó 1.230,3 millones de euros en dicho ejercicio, frente a 978,5 millones de euros del ejercicio anterior, lo que supuso un incremento del 25,7%.

El negocio Hipotecario solo ha estado presente hasta el ejercicio anterior en España, habiéndose iniciado durante 2004 su desarrollo en Polonia. Este negocio ha mantenido sus altos niveles de crecimiento, registrando en 2004 un aumento del 37,8% para un volumen de inversión nueva de 629,4 millones de euros frente a 456,8 millones de euros del ejercicio anterior. La cifra de deudores con garantía real se situó al cierre del ejercicio en 1.709,4 millones de euros, frente a 1.419,6 millones del ejercicio anterior, lo que supone un crecimiento del 20,4%.

Por lo que respecta al negocio de Captación de Fondos del Público, la actividad se reparte básicamente entre dos bancos: CC Bank AG, en Alemania, y el banco español por internet Open Bank. Al cierre del ejercicio 2004 el saldo de cuentas corrientes, cuentas a la vista y depósitos a plazo alcanzó la cifra de 11.778,6 millones de euros, lo que ha supuesto un crecimiento del 24,9% frente a los 9.427,5 millones de euros del ejercicio anterior. CC Bank AG representa el 70,3% sobre el total.

#### 5.1.2. Indicación de cualquier nuevo producto o actividades significativas

En enero de 2005, se fusionan las compañías españolas Hispamer Servicios Financieros y Bansander de Financiaciones (Bansafina), cambiando en julio de 2005 la denominación social de la sociedad resultante por la de Santander Consumer Establecimiento Financiero de Crédito S.A.

En abril de 2005, el Grupo ha iniciado un nuevo frente de negocio en Italia y ha lanzado una campaña de publicidad para captar depósitos en dicho país a través de Finconsumo Banca, ofreciendo una cuenta de alta remuneración, alcanzando a junio la cifra de 56,6 millones de euros.

En mayo de 2005, se ejecuta la venta del 40% de la sociedad noruega Elcon Finans. Dicho porcentaje se corresponde con el negocio de financiación a empresas y factoring de dicha sociedad, y su venta fue acordada simultáneamente en el momento de su compra, quedándose el Grupo exclusivamente con el negocio de financiación al consumo. El coste inicial de la compra fue de 3.645 millones de coronas noruegas (aproximadamente 438 millones de euros), siendo el importe de la venta de 1.465 millones de coronas noruegas (aproximadamente 176 millones de euros). Como resultado final, la operación para Santander Consumer representa un coste neto de aproximadamente 262 millones de euros y un fondo de comercio de 134 millones de euros aproximadamente.

En mayo de 2005, Santander Consumer adquiere el 100% del banco noruego Bankia Bank ASA. El precio de oferta es de 65,18 coronas noruegas por acción (aproximadamente 7,90 euros), lo que supone valorar a Bankia en unos 435 millones de coronas noruegas (aproximadamente 52,7 millones de euros). Bankia cuenta con una cartera de préstamos revolving por un valor neto de 650 millones de coronas noruegas (aproximadamente 78,8 millones de euros) y un volumen de depósitos de clientes por valor de 712 millones de coronas noruegas (aproximadamente 86,3 millones de euros).

En julio de 2005, Patagon Bank cambia su denominación social por la de Openbank Santander Consumer, S.A. y su logo comercial incorpora la llama roja del Grupo.

En julio de 2005, Santander Consumer participa junto con el banco británico Abbey National plc. en la creación de una entidad financiera en el Reino Unido, Santander Consumer Finance (U.K.) plc., con la intención de iniciar el negocio de financiación al consumo en dicho país. El desembolso efectuado ha sido de 5 millones de libras (aproximadamente, 7 millones de euros). Dicha compañía está actualmente en proceso de desarrollo.

En septiembre de 2005, Santander Consumer ha alcanzado una alianza en Portugal con la entidad portuguesa SAG (Soluções Automóvel Globais) para desarrollar conjuntamente la actividad de financiación al consumo y de vehículos en ese país, así como el negocio de renting de vehículos tanto en España como en Portugal. El Emisor adquirirá a BCP (Banco Comercial Portugues, S.A.) por 110 millones de euros una participación del 50,001% en el capital de Interbanco, entidad portuguesa especializada en la financiación del sector de automoción, con unos activos de 700 millones de euros, y cuyo capital restante pertenece a SAG. Posteriormente, Interbanco se fusionará con la filial de Santander Consumer, Hispamer Portugal, quedando como propietario del 60% de la sociedad resultante y SAG del 40% restante.

Los términos definitivos de la operación están pendientes de la valoración de los activos implicados en la transacción, que será realizada por una compañía independiente, y sujeto a la aprobación de las autoridades reguladoras.

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

Santander Consumer desarrolla el negocio de financiación al consumo en Europa en once países (doce, incluyendo la nueva compañía en el Reino Unido), entre los que destacan España y Portugal, Alemania, Italia, Polonia y Noruega. A efectos de gestión, el Grupo se divide en las siguientes cinco áreas geográficas: Península Ibérica (España y Portugal), Italia, Alemania y países dependientes (Holanda, Austria, República Checa y Hungría), Polonia y Escandinavia (Noruega y Suecia).

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

#### PENINSULA IBERICA (ESPAÑA Y PORTUGAL)

En España, las principales compañías del Grupo son el propio Banco, Santander Consumer Finance, S.A., que desarrolla el negocio de tarjetas y de préstamos hipotecarios, la entidad financiera Santander Consumer Establecimiento Financiero de Crédito (anteriormente denominada Hispamer Servicios Financieros), cuya actividad es la financiación y el leasing de automoción y otros productos de consumo, y el banco por internet Openbank (anteriormente denominado Patagon), principalmente dedicado a la captación de depósitos del público por los canales de internet y telefónico.

Junto a éstas, existen dos compañías de servicios: Hispamer Renting, dedicada al renting de equipamiento, y HBF Auto-Renting, cuyo objeto es el renting de automoción. Destacan, además, cuatro sociedades financieras participadas: Transolver Finance, participada al 50% con el Grupo Fiat-Iveco, para la financiación de vehículos industriales de las marcas Iveco y Pegaso; Santana Credit, participada al 50% con Santana Motor, para la financiación de vehículos de la marca Suzuki; UCI (Unión de Créditos Inmobiliarios), sociedad orientada a la financiación del sector inmobiliario, y participada al 50% con el grupo francés Paribas; y Accordfin España, dedicada a la gestión de tarjetas de pago, y participada en un 49% junto con la entidad francesa Banque Accord, que posee el 51% restante.

Dentro de la gama de productos complementarios destacan los seguros. La actividad aseguradora se desarrolla a través de la sociedad Santander Consumer Finance Correduría de Seguros. Se trata en su mayoría de seguros asociados a operaciones de financiación de automoción y a préstamos hipotecarios.

El Grupo opera en Portugal a través de una sucursal del Banco en este país, dedicada al negocio de tarjeta, la entidad Hispamer Portugal, dedicada a la financiación de automoción y consumo, y HBF Alquiler e Comercio de Viaturas, especializada en alquiler a largo plazo de vehículos.

<b>España y Portugal</b> (millones EUR)	Inversión 2004	% sobre Total Grupo	Inversión 2003	Variación 2004/2003
Financiación Automoción	2.807,2	29,2%	2.323,8	20,8%
Consumo y Tarjetas	2.350,4	64,0%	1.584,1	48,4%
Financiación Directa	184,4	15,0%	112,2	64,4%
Hipotecas	581,0	92,3%	456,8	27,2%
Otros	120,7	100,0%	360,9	-66,6%
<b>TOTAL</b>	<b>6.043,7</b>	<b>39,6%</b>	<b>4.837,8</b>	<b>24,9%</b>

La actividad del Grupo en España y Portugal ha aumentado en 2004 el 24,9% con respecto al ejercicio anterior, pasando de 4.837,8 millones de euros a 6.043,7 millones de euros, con una elevada actividad en los distintos segmentos. El volumen de inversión nueva en financiación, leasing y renting de automoción alcanzó la cifra de 2.807,2 millones de euros frente a 2.323,8 millones de euros del ejercicio anterior, lo que supone un incremento del 20,8%.

La financiación al consumo a través de créditos tradicionales y tarjetas alcanzó la cifra de 2.350,4 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 48,4% frente a los 1.584,1 millones del ejercicio anterior. Destaca la cifra realizada mediante tarjetas de crédito. El parque de tarjetas gestionadas supera los 8 millones de unidades. Estos crecimientos se derivan tanto del mayor volumen de negocio aportado por los clientes tradicionales como por la firma de nuevos acuerdos con grandes empresas, que siguen confiando en el Grupo como emisores de sus programas de tarjetas.

La financiación hipotecaria se ha convertido en uno de los factores más importantes de estabilidad del Grupo, siendo el contrapunto perfecto a las operaciones básicamente de consumo que aportan márgenes elevados con plazos cortos. La inversión nueva en préstamos hipotecarios alcanzó en 2004 la cifra de 581,0 millones de euros, con un crecimiento del 27,2% respecto al ejercicio anterior. En su colocación, colaboran Agentes de la Propiedad Inmobiliaria (API) y agencias inmobiliarias.

El capítulo Financiación Otros del cuadro adjunto recoge básicamente operaciones realizadas con empresas (arrendamiento financiero empresas y renting de inmovilizado), y la disminución de un ejercicio a otro se debe a la venta de cartera y traspaso de esta actividad en marzo de 2004 a otras sociedades del Grupo Santander.

## ITALIA

El Grupo opera en Italia a través la entidad bancaria Finconsumo Banca S.p.A.. La nueva inversión del ejercicio se ha incrementado en un 35,9% interanual, situándose en 2.010,0 millones de euros frente a 1.478,8 millones del ejercicio anterior. El peso de la nueva producción sobre el total de la inversión del Grupo ha sido del 13,2% en el ejercicio 2004.

<b>FINCONSUMO (Italia)</b> (millones EUR)	Inversión 2004	% sobre Total Grupo	Inversión 2003	Variación 2004/2003
Financiación Automoción	1.377,2	14,3%	980,3	40,5%
Consumo y Tarjetas	402,6	11,0%	332,7	21,0%
Financiación Directa	230,2	18,7%	165,8	38,8%
Hipotecas	0,0	0,0%	0,0	-
Otros	0,0	0,0%	0,0	-
<b>TOTAL</b>	<b>2.010,0</b>	<b>13,2%</b>	<b>1.478,8</b>	<b>35,9%</b>

Entre las diferentes categorías de productos, destaca la financiación de automoción, actividad que supone el 68,5% del total de su actividad crediticia. El volumen de financiación en el sector de automoción dentro del ejercicio 2004 alcanzó la cifra de 1.377,2 millones de euros, con un incremento del 40,5% con respecto al ejercicio anterior.

En financiación al consumo a través de prescriptores y tarjetas de crédito, la nueva inversión se situó en 402,6 millones de euros, con un crecimiento interanual del 21,0%. La cifra de inversión nueva de financiación directa al cliente final alcanzó los 230,2 millones de euros, frente a 165,8 millones de euros del ejercicio anterior, lo que supuso un incremento del 38,8%. En relación a la red comercial de distribución de productos, además de las oficinas propias, el Grupo cuenta con un número amplio de concesionarios o dealers que funcionan bajo acuerdos firmados a nivel nacional.

Desde abril de 2005, Finconsumo ha incorporado a su cartera de productos la captación de depósitos del público, a través de cuentas de alta remuneración.

#### ALEMANIA Y PAISES DEPENDIENTES (HOLANDA, AUSTRIA, CHEQUIA Y HUNGRIA)

El Grupo tiene centralizado en Alemania, a efectos organizativos, a los siguientes países: Holanda, Austria, República Checa y Hungría. El peso específico de estos en cuanto a volumen de negocio es reducido, concentrándose la mayoría de las cifras en Alemania, principalmente en la entidad CC Bank AG.

La nueva inversión durante el ejercicio 2004 alcanzó la cifra de 6.446,4 millones de euros, frente a 5.561,6 millones de euros en el ejercicio anterior, con un crecimiento del 15,9%. El peso de esta área geográfica en el Grupo Santander Consumer en términos de nueva inversión ha sido del 42,2% en el ejercicio 2004.

El volumen de financiación en el sector de automoción dentro del ejercicio 2004 ha crecido un 15,7%, alcanzando la cifra de 4.709,4 millones de euros, frente a 4.071,8 millones de euros. Esta línea de negocio representa el 48,9% del total de la financiación al sector automoción del Grupo Santander Consumer en 2004.

<b>ALEMANIA Y PAISES DEPENDIENTES</b> (millones EUR)	Inversión 2004	% sobre Total Grupo	Inversión 2003	Variación 2004/2003
Financiación Automoción	4.709,4	48,9%	4.071,8	15,7%
Consumo y Tarjetas	921,3	25,1%	789,4	16,7%
Financiación Directa	815,7	66,3%	700,4	16,5%
Hipotecas	0,0	0,0%	0,0	-
Otros	0,0	0,0%	0,0	-
<b>TOTAL</b>	<b>6.446,4</b>	<b>42,2%</b>	<b>5.561,6</b>	<b>15,9%</b>

En financiación al consumo a través de prescriptores y tarjetas de crédito, la nueva inversión se situó en 921,3 millones de euros frente a 789,4 millones de euros del ejercicio anterior, lo que representa un incremento del 16,7%. La cifra de inversión nueva de financiación directa al cliente final alcanzó los 815,7 millones de euros, frente a 700,4 millones de euros del ejercicio anterior, lo que supuso un incremento del 16,5%.

En Alemania la principal sociedad es CC Bank AG. La cifra de inversión crediticia al cierre del ejercicio 2004 se situó en 10.977,9 millones de euros frente a 8.483,0 millones de euros del ejercicio anterior, con un crecimiento del 29,4%. Existe además una compañía de arrendamiento financiero CC-Leasing. El principal segmento de la actividad crediticia en Alemania es la financiación de automoción. Actualmente cooperan con el Grupo más del 50% de los concesionarios de vehículos de Alemania.

En 2004, CC Bank ha registrado un importante incremento en los productos de pasivo de clientes, entre los que destacan las cuentas corrientes. El pasivo de clientes alcanzó al cierre de 2004 la cifra de 8.285,6 millones de euros, lo que ha supuesto un crecimiento del 22,3% frente a los 6.776,1 millones de euros del ejercicio anterior.

La entrada del grupo en Holanda se produce en el mes de octubre de 2004, con la compra de la sociedad Abfin BV, unidad de financiación de vehículos del grupo holandés de bancaseguros al por menor SNS REAAL. El precio de adquisición fue de 21,9 millones de euros. La transacción generó un fondo de comercio de 3,6 millones de euros. Abfin cuenta con un total de 285 millones de euros de activos gestionados, de los cuales el 53% corresponde a la financiación de concesionarios, el 26% al negocio de leasing y el 20% a la financiación al consumo.

En Austria, el Grupo opera a través de una sucursal de CC Bank AG y de la compañía CC Leasing Austria. El inicio de operaciones fue en 1999 como parte del desarrollo de los negocios al consumo en Alemania, y se centra en dos tipos de negocios: el directo y la financiación de bienes de consumo duraderos. Próximamente está previsto entrar en el negocio de tarjetas bancarias de débito y crédito. El principal canal de ventas es el marketing directo a través del envío regular de correspondencia y la visita personal a clientes. Junto a éste, destaca la distribución de los productos a través de dealers. Adicionalmente se está desarrollando la operativa de préstamos por internet.

En la República Checa se opera a través de la sociedad CCB Finance, resultado de la fusión durante 2003 de las compañías CCB Leasing y CCB Credit, dedicada principalmente a la financiación de vehículos. Su negocio principal es la financiación de coches usados, basando su estrategia en la cooperación con los principales concesionarios de automóviles usados y de marca del país. Como segunda línea de productos, en una etapa incipiente, figuran los préstamos directos al consumo.

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

#### POLONIA (PTF)

En Polonia, el inicio de actividades comenzó en marzo de 2003 a través de una filial de CC Bank, CC Bank Poland. Su actividad es la de financiación de automóviles y del stock de concesionarios, a través de la firma de contratos de cooperación con concesionarios de coches. A finales de dicho año se habían conseguido acuerdos con más de 200 dealers de vehículos nuevos y 30 de vehículos usados. En el mes de febrero de 2004, el Grupo adquiere el 100% de la financiera polaca PTF (Polskie Towarzystwo Finansowe), entidad dedicada a la financiación de vehículos en Polonia, con una cartera de préstamos, básicamente de automoción, por importe de 469 millones de euros, 120.000 clientes y una red de 28 oficinas. Posteriormente dicha entidad se fusionó con CC Bank Poland, operando con la marca PTF Bank.

La nueva inversión del ejercicio 2004 ascendió a 243,2 millones de euros, lo que representa el 1,6% de la totalidad de la nueva inversión del Grupo Santander Consumer. Su actividad se centra en dos negocios, financiación de automoción y créditos hipotecarios. La nueva inversión en financiación de automoción se ha situado durante 2004 en 194,8 millones de euros, lo que representa el 2,0% del total de la nueva inversión del Grupo en el sector del automóvil. La nueva inversión en préstamos hipotecarios durante dicho ejercicio ha sido de 48,4 millones de euros.

#### ESCANDINAVIA (NORUEGA Y SUECIA)

En marzo de 2004, Santander Consumer compra a DnB NOR el 100% de las acciones de Elcon Finans AS, compañía de financiación de vehículos de Noruega, por un coste total de 3.645 millones de coronas noruegas (aproximadamente 438 millones de euros), entrando con esta adquisición en el mercado escandinavo, con un peso importante en la financiación de vehículos de Noruega y posicionándose también en este negocio en Suecia. Esta compañía tenía dos negocios diferenciados: financiación al consumo y financiación a empresas y factoring. Simultáneamente a la compra, se firmó el acuerdo de venta del negocio de financiación a empresas y factoring de dicha sociedad a DEUFIN Beteiligungs-gesellschaft mbH, sociedad alemana perteneciente al Grupo Société Générale por importe de 1.465 millones de coronas noruegas (aproximadamente 176 millones de euros), que se ha hecho efectiva en el mes de mayo de 2005. Como resultado final, la operación para Santander Consumer Finance representa un coste neto de 262 millones de euros para el negocio de financiación de vehículos y un fondo de comercio de 134 millones de euros.

La cifra de negocio de Créditos sobre Clientes que se incorpor  al balance consolidado al cierre del ejercicio 2004 fue de 2.140,7 millones de euros. La nueva inversión realizada durante dicho ejercicio en financiación de automoción fue de 538,2 millones de euros, lo que supuso un 5,5% del total de la financiación del Grupo al sector del automóvil.

En mayo de 2005 el Grupo adquiere Bankia Bank como parte de la estrategia de fortalecer su presencia en Escandinavia, sumando a la actividad de financiación de automoción ya existente a través de Elcon, dos nuevos productos necesarios para su expansión: tarjetas de crédito, fundamentalmente revolving, y depósitos de clientes. Bankia cuenta con una cartera de préstamos revolving por un valor neto aproximado de 78,8 millones de euros y un volumen de depósitos de clientes por valor de unos 86,3 millones de euros.

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

No aplica.

## 6. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

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

Santander Consumer es cabecera de un grupo financiero al que da nombre. Dicho grupo está formado por las distintas unidades de Financiación al Consumo del Grupo Santander en Europa. La definición del Grupo Santander Consumer se ha efectuado de acuerdo con la Circular 4/1991, del Banco de España, y sus sucesivas modificaciones, e incluye todas las sociedades dependientes y asociadas en cuyo capital social la participación directa y/o indirecta de Santander Consumer Finance, S.A. sea igual o superior al 20% (al ser todas ellas sociedades que no cotizan en Bolsa) y cuya actividad esté directamente relacionada con la del Banco y constituyan, junto con éste, una unidad de decisión. Santander Consumer no tiene participación superior al 3% en ninguna sociedad cotizada en Bolsa.

A continuación se recoge detalle de las sociedades consolidadas más significativas que conforman el perímetro de consolidación del Grupo Santander Consumer al 31 de diciembre de 2004, con indicación del porcentaje de participación que el Banco posee, directa e indirectamente.

Entidad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de Participación		
			Directa	Indirecta	Total
<b>Grupo español:</b>					
Hispamer Servicios Financieros, E.F.C., S.A.	Madrid	Financiación	99,99%	0,01%	100,00%
Bansander de Financiaciones, E.F.C., S.A.	Madrid	Financiación	99,99%	0,01%	100,00%
Patagon Bank, S.A.	Madrid	Banco	100,00%	0,00%	100,00%
HBF Auto-Renting, S.A.	Madrid	Renting	0,00%	100,00%	100,00%
Hispamer Renting, S.A.	Madrid	Renting	0,00%	100,00%	100,00%
Santana Credit, E.F.C., S.A.	Madrid	Financiación	50,00%	0,00%	100,00%
Transolver Finance, E.F.C., S.A.	Madrid	Financiación	50,00%	0,00%	100,00%
Santander Consumer, Correduría de Seguros, S.A.	Madrid	Seguros	99,99%	0,01%	100,00%
Andaluz de Inversiones, S.A.	Madrid	Instrumental	100,00%	0,00%	100,00%
UCI, S.A.	Madrid	Financiación	50,00%	0,00%	50,00%
Accordfin España, E.F.C., S.A.	Madrid	Financiación	49,00%	0,00%	49,00%
<b>Grupo internacional:</b>					
Santander Consumer Finance Germany GmbH	Alemania	Soc.cartera	0,00%	100,00%	100,00%
CC Holding GmbH, Mönchengladbach	Alemania	Holding	100,00%	0,00%	100,00%
CC Bank AG	Alemania	Banco	0,00%	100,00%	100,00%
CC Leasing GmbH	Alemania	Leasing	0,00%	100,00%	100,00%
CC ITS GmbH	Alemania	Servicios	0,00%	100,00%	100,00%
CC Debit GmbH	Alemania	Seguros	0,00%	100,00%	100,00%
CC Autobörse AG	Alemania	Internet	0,00%	100,00%	100,00%
CC Leasing Austria GmbH	Austria	Leasing	0,00%	100,00%	100,00%
CCB Finance, A.s.	R.Checa	Leasing	0,00%	100,00%	100,00%
CC Credit Rt	Hungría	Financiación	0,00%	100,00%	100,00%
Finconsumo Banca Spa	Italia	Financiación	100,00%	0,00%	100,00%
Fc Factor S.r.l.	Italia	Financiación	0,00%	100,00%	100,00%
PTF Bank, S.A.	Polonia	Banco	100,00%	0,00%	100,00%
Polskie Towarzystwo Finansowe, S.A.	Polonia	Financiación	100,00%	0,00%	100,00%
AKB Marketing Service Spolka Z.o.o.	Polonia	Marketing	0,00%	100,00%	100,00%
Elcon Finans, S.A.	Noruega	Financiación	100,00%	0,00%	100,00%
ABFIN B.V.	Holanda	Financiación	0,00%	100,00%	100,00%
HBF Alquiler e Comercio de Viaturas, S.A.	Portugal	Renting	0,02%	99,98%	100,00%

Las variaciones producidas en estas sociedades con posterioridad al 31 de diciembre de 2004 han sido las siguientes:

- Fusión en enero de 2005 de Hispamer Servicios Financieros y Bansander de Financiaciones (Bansafina) y cambio de denominación social de la sociedad resultante por la de Santander Consumer Establecimiento Financiero de Crédito S.A.

- Compra en mayo de 2005 del 100% del banco noruego Bankia Bank ASA.

- Cambio de denominación social de Patagon Bank en julio de 2005 por la de Openbank Santander Consumer S.A.

- Constitución en el Reino Unido en julio de 2005 de la entidad financiera Santander Consumer Finance (U.K.) plc, junto con el banco británico del Grupo Santander, Abbey National plc. El desembolso efectuado fue de 5 millones de libras (aproximadamente 7 millones de euros).

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

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

Dentro de las Areas Globales de Negocio en que se divide el Grupo Santander, Santander Consumer se enmarca en el área de Banca Comercial Europa, que contiene las actividades bancarias desarrolladas por las diferentes redes y unidades comerciales especializadas en Europa, y está formada por cuatro unidades: Banca Comercial Santander Central Hispano, Banesto, Portugal y Santander Consumer, como así figura en el Informe Anual 2004 del Grupo Santander (que, para facilitar la comparativa interanual, ha mantenido la estructura de áreas de negocio, y no incorpora Abbey a ninguna de ellas).

## **7 INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS.**

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

Desde finales de 2004, no ha habido ningún cambio importante que condicione las perspectivas de Santander Consumer.

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

No se conoce ninguna tendencia, incertidumbre, demanda, compromiso o cualquier otro hecho que pudiera razonablemente tener una incidencia en las perspectivas del Grupo para el ejercicio 2005, salvo los ya conocidos relativos a los bajos tipos de interés que continúan presionando los márgenes y el incremento de la competencia por parte de las entidades financieras hacia el segmento de la financiación al consumo.

## **8. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS**

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

## **9. ORGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTION Y DE SUPERVISIÓN**

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

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

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

<i>Consejo de Administración de SANTANDER CONSUMER FINANCE, S.A.</i>		<i>Fecha de nombramiento</i>	<i>Fecha primer nombramiento</i>
Presidente	D. Antonio Escámez Torres	17.06.2005	10.06.1999
Vicepresidente	D. Juan Rodríguez Inciarte	17.06.2005	30.06.2003
Consejero	D. Pedro Guijarro Zubizarreta	17.06.2005	26.03.1999
Consejero	D. José Antonio Alvarez Alvarez	17.06.2005	30.06.2003
Consejero	Andaluza de Inversiones, S.A. (1)	17.06.2005	30.09.1999
Consejero	D. José María Espí Martínez	17.06.2005	28.03.2000
Consejero	D. José Manuel Varela Uña	17.06.2005	30.06.2003
Consejero	D. Luis Valero Artola	17.06.2005	21.03.1997
Consejero	D. Antonio Zoido Martínez	17.06.2005	01.08.1995
Secretario no Consejero	D. Fernando García Solé	22.07.1999	22.07.1999

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

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

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

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

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

La estructura organizativa de los Servicios Centrales del Grupo Santander Consumer, bajo la Dirección de D. Juan Rodríguez Inciarte, consta de dos áreas geográficas, seis áreas de soporte y un Comité de Integración permanente.

El Área Geográfica 1, bajo la dependencia de D. José Manuel Varela Uña, se divide en:

- Alemania y países dependientes (República Checa, Hungría, Austria y Holanda), bajo la responsabilidad de D. Gerd Schumeckers y D. Andreas Finkenberg.
- Italia, bajo la responsabilidad de D. Mauro Viotto.
- Escandinavia, bajo la responsabilidad de D. Erik Kongelf.
- Polonia, bajo la responsabilidad de D. Mirosław Bleszky.
- Nuevas adquisiciones y expansión, bajo la responsabilidad de D. Pierantonio Rumignani.

El Área Geográfica 2, bajo la dependencia de D. Pedro Guijarro Zubizarreta, se divide en:

- España, bajo la responsabilidad de D. Julio Gaztambide Hurtado y D. Javier San Félix García.

- Portugal, bajo la responsabilidad de D. Pedro Saraiva.
- Reino Unido, bajo la responsabilidad de D. Vik Hill.

Las áreas de soporte, que darán apoyo a los países en todas aquellas cuestiones de su competencia, son las siguientes:

- Área de Control de Gestión y Riesgos, bajo la responsabilidad de D. Pedro Moreno Cantalejo.
- Área de Tesorería y Finanzas, bajo la responsabilidad de D. Federico Ysart Alvarez de Toledo.
- Área de Sistemas, bajo la responsabilidad de D. Francisco Gimeno Jiménez.
- Secretaría Técnica y Análisis de Inversiones, bajo la responsabilidad de D. José Luis Fernández Castañeda Peña.
- Área de Pasivo y Open Bank, bajo la responsabilidad de D. Pedro Alonso Gil.
- Área de Calidad, bajo la responsabilidad de D. Jesús Enríquez Cabo.

El Comité de Integración Permanente (BIC) compuesto por todas las personas señaladas estará coordinado por D. Pedro Moreno y D. José Luis Fernández-Castañeda.

En relación al Comité de Auditoría, de conformidad con la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, que añade una disposición adicional decimoctava a la Ley 24/1988, de 28 de julio, reguladora del Mercado de Valores, referente a los comités de auditoría de las entidades emisoras, la Junta General de Accionistas de Santander Consumer Finance, S.A., así como su Consejo de Administración, en sus reuniones de fecha 25 de marzo de 2004, adoptaron el acuerdo de nombrar como Comité de Auditoría el de su accionista único (directa e indirectamente), Banco Santander Central Hispano, S.A.. Esta entidad ha aceptado dicho nombramiento.

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

Según la información de que dispone el Emisor, ninguna de las personas mencionadas en el apartado precedente tienen conflicto de interés alguno entre sus deberes con el Emisor y sus intereses privados de cualquier otro tipo.

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

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

Al cierre del ejercicio 2004, el Grupo tenía concedidos préstamos a los miembros del Consejo de Administración por importe de 100 mil euros a tipos de interés de mercado.

## **10. ACCIONISTAS PRINCIPALES**

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

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

### **11.1. Información financiera histórica**

Se incluyen en el presente apartado los estados económico-financieros consolidados (Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Estado de Cash-Flow) del Grupo Santander Consumer correspondientes a los tres últimos ejercicios cerrados al 31 de diciembre de 2002, 2003 y 2004.

La información presentada se encuentra adaptada a la Circular de Banco de España 4/1991 y ha sido extraída de las Cuentas Anuales. Los datos figuran en miles de euros.

El balance consolidado del ejercicio 2004 alcanza la cifra de 29.249.796 miles de euros, con un crecimiento con respecto al ejercicio anterior del 43,81%. Este importante aumento está basado en el crecimiento de la inversión crediticia (partida que representa el 80,97% sobre el total de activos), con una cifra neta de 23.682.649 miles de euros, que ha experimentado un aumento del 43,10% con respecto al ejercicio anterior.

Desde el punto de vista del pasivo, cabe destacar los incrementos sufridos durante el ejercicio 2004 en las tres partidas básicas de financiación ajena del Grupo (que representan el 80,24% del total del pasivo): la financiación recibida de entidades de crédito, que ha crecido un 80,75%, situándose en 8.123.128 miles de euros; la financiación que representan los débitos a clientes, que ha crecido un 24,94%, situándose en 11.778.602 miles de euros; y la financiación proveniente de débitos representados en valores negociables, que ha crecido un 19,31%, hasta situarse en 3.568.667 miles de euros.

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

El Margen de Intermediación se ha situado en 2004 en 1.092.586 miles de euros, con un incremento del 26,24% respecto al ejercicio anterior. Su peso sobre los activos totales medios se ha situado en el 4,42% porcentaje superior al del ejercicio precedente que se situó en el 4,68%. El Margen de Explotación alcanzó la cifra de 745.464 miles de euros, lo que supuso un crecimiento del 24,23% con respecto al ejercicio anterior, y un porcentaje sobre ATMs del 3,02% siendo en este caso inferior al de 2003 que alcanzó el 3,24%.

El Resultado antes de Impuestos se ha situado en 2004 en 384.319 miles de euros, un 17,14% superior al año anterior, con un porcentaje sobre ATMs del 1,56%, porcentaje inferior al del ejercicio anterior, que supuso un 1,77%. El Resultado del Ejercicio ascendió a 230.488 miles de euros, lo que supone un crecimiento del 13,79% sobre el ejercicio anterior. El porcentaje sobre activos medios se situó en el 0,93%, cifra inferior a la del ejercicio precedente (1,09%). El resultado atribuido a la minoría se reduce drásticamente al haberse reducido durante 2004 el epígrafe de Intereses Minoritarios del balance de 21.348 a 2.534 miles de euros debido a la adquisición del 30% del capital social de Finconsumo.

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

a) Balance Consolidado comparativo de los 3 últimos ejercicios cerrados (en miles de euros).

<b>ACTIVO</b>	<b>Ejercicio 2004</b>	<b>Ejercicio 2003</b>	<b>Ejercicio 2002</b>
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	366.419	240.523	125.734
- Caja	25.074	28.597	23.193
- Banco de España	81.562	76.153	4.037
- Otros bancos centrales	259.783	135.773	98.504
Deudas del Estado	0	0	0
Entidades de Crédito	1.609.502	1.713.156	1.965.893
- A la vista	233.816	268.746	636.017
- Otros créditos	1.375.686	1.444.410	1.329.876
Créditos sobre Clientes	23.682.649	16.549.386	12.906.338
Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija	49.487	64.123	73.328
Acciones y Otros Títulos de Renta Variable	226.606	265	265
Participaciones	84.066	64.156	67.271
Participaciones en Empresas del Grupo	8.882	7.644	6.053
Activos Intangibles	40.712	26.017	71.526
- Gastos de constitución y primer establecimiento	2	168	54
- Otros gastos amortizables	40.710	25.849	71.472
Fondos de Comercio de Consolidación	1.152.650	946.321	945.116
Activos Materiales	99.852	86.274	89.937
- Terrenos y edificios de uso propio	18.824	19.970	20.710
- Otros inmuebles	8.780	7.210	10.400
- Mobiliario, instalaciones y otros	72.248	59.094	58.827
Capital Suscrito No Desembolsado	0	0	0
Acciones Propias	0	0	0
Otros Activos	533.099	448.750	273.089
Cuentas de Periodificación	225.648	182.215	122.373
Pérdidas de Ejercicios Anteriores en Sociedades Consolidadas	1.170.224	10.934	3.543
Pérdidas Consolidadas del Ejercicio	0	0	0
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>29.249.796</b>	<b>20.339.764</b>	<b>16.650.466</b>

<b>PASIVO</b>	<b>Ejercicio 2004</b>	<b>Ejercicio 2003</b>	<b>Ejercicio 2002</b>
Entidades de Crédito	8.123.128	4.494.044	8.262.167
- A la vista	178.831	512.956	1.955.139
- A plazo o con preaviso	7.944.297	3.981.088	6.307.028
Débitos a Clientes	11.778.602	9.427.532	3.930.632
- Depósitos de ahorro			
A la vista	9.398.810	5.203.571	2.005.715
A plazo	2.152.690	4.163.247	492.253
- Otros débitos			
A la vista	7.813	15.373	12.265
A plazo	219.289	45.341	1.420.399
Débitos Representados por Valores Negociables	3.568.667	2.991.064	1.244.978
- Bonos y obligaciones en circulación	325.500	633.012	256.084
- Pagarés y otros valores	3.243.167	2.358.052	988.894
Otros Pasivos	547.227	263.062	81.212
Cuentas de Periodificación	1.606.490	937.472	1.209.322
Provisiones para riesgos y cargas	206.307	197.596	204.348
- Fondo de pensionistas	139.669	123.851	121.275
- Provisión para impuestos	1.904	1.904	3.866
- Otras provisiones	64.734	71.841	79.207
Fondo para Riesgos Generales	0	0	0
Diferencia negativa de Consolidación	949	930	0
Beneficios Consolidados del Ejercicio	230.488	202.560	88.958
- Del Grupo	230.003	194.604	88.789
- De Minoritarios	485	7.956	169
Pasivos Subordinados	328.442	312.027	191.589
Intereses Minoritarios	2.534	21.348	30.207
Capital suscrito	173.211	173.211	173.211
Primas de Emisión	1.139.990	1.139.990	1.139.990
Reservas	1.478.678	137.813	66.877
Reservas de Revalorización	0	0	0
Reservas en Sociedades Consolidadas	65.083	41.115	26.975
Resultados de Ejercicios Anteriores	0	0	0
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>29.249.796</b>	<b>20.339.764</b>	<b>16.650.466</b>

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>Ejercicio 2004</b>	<b>Ejercicio 2003</b>	<b>Ejercicio 2002</b>
Pasivos Contingentes	665.963	609.696	600.134
Compromisos	28.495.943	27.268.699	25.606.792
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>29.161.906</b>	<b>27.878.395</b>	<b>26.206.926</b>

El Grupo Santander Consumer ha experimentado en los últimos años unas altas tasas de crecimiento. A ello han contribuido no sólo las distintas adquisiciones sino sobre todo los incrementos producidos en la evolución de su negocio. El Balance Consolidado ha pasado de 16.650.466 miles de euros al cierre de 2002, a 20.339.764 miles de euros en 2003, para situarse al cierre de 2004 en 29.249.796 miles de euros, lo que supone unos crecimientos interanuales del 22,16% y 43,81% respectivamente.

A 31 de diciembre de 2004, la gran mayoría del balance consolidado está denominada en euros. Los saldos denominados en moneda extranjera representan el 11,40% de los activos totales consolidados y el 10,65% del total del pasivo del balance consolidado. Se corresponden con saldos de los balances de las sociedades dependientes radicadas en países no pertenecientes a la Unión Monetaria (Noruega, Polonia, República Checa y Hungría). El incremento experimentado durante el ejercicio 2004 (del 1,64% del total de activos en 2003 al 11,40% en 2004) se debe, como queda recogido a lo largo del presente Documento, a las incorporaciones al Grupo de la financiera noruega Elcon Finans y el banco polaco PTF Bank.

Los saldos en el Banco de España y en otros Bancos Centrales se corresponden con el mantenimiento de los activos necesarios para la cobertura del coeficiente de reservas mínimas del Banco Central Europeo, que actualmente se sitúa en el 2% de los pasivos computables, por parte de las sociedades del Grupo obligadas individualmente a ello. El incremento en estas partidas se deriva de los crecimientos de los pasivos computables de clientes.

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

Posición Neta Entidades de Crédito					
(En miles de euros)	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	% de Variación	
				2004/2003	2003/2002
<b>Posición Neta en Euros</b>	-4.025.159	-2.621.949	-6.203.630	53,52%	-57,74%
+ Entidades de Crédito Posición Activa	1.470.293	1.695.769	1.959.522	-13,30%	-13,46%
(-) Entidades de Crédito Posición Pasiva	5.495.452	4.317.718	8.163.152	27,28%	-47,11%
<b>Posición Neta en Moneda Extranjera</b>	-2.488.467	-158.939	-92.644	1465,67%	71,56%
+ Entidades de Crédito Posición Activa	139.209	17.387	6.371	700,65%	172,91%
(-) Entidades de Crédito Posición Pasiva	2.627.676	176.326	99.015	1390,24%	78,08%
<b>POSICIÓN NETA ENTIDADES CRÉDITO</b>	<b>-6.513.626</b>	<b>-2.780.888</b>	<b>-6.296.274</b>	<b>134,23%</b>	<b>-55,83%</b>

Con respecto al activo, el tipo de interés medio anual obtenido en 2004 de los préstamos y créditos concedidos por las sociedades españolas y extranjeras del Grupo a entidades financieras ha sido del 2,41% y del 2,08%, respectivamente. Del total de la posición de activo de 1.609.502 miles de euros, el 82,66% corresponde a préstamos que el Banco tiene dados a sociedades de su Grupo en España que no consolidan por integración global (UCI, Transolver y Accordfin).

Por el lado del pasivo, la posición total del epígrafe de entidades de crédito en euros ha crecido en un 27,28%, mientras que la de moneda extranjera ha pasado de 176.326 miles de euros en 2003 a 2.627.676 miles de euros en 2004. La razón de este último crecimiento hay que buscarla en la incorporación al Grupo durante 2004 de las nuevas sociedades en Noruega y Polonia, que se financian básicamente a través de entidades de crédito. La cifra de préstamos y créditos con entidades de crédito del Grupo Santander es de 3.180.946 miles de euros.

El coste financiero medio anual de los préstamos y créditos obtenidos de entidades financieras en el ejercicio 2004 ha sido del 2,62% para las sociedades españolas del Grupo y del 2,72% para las sociedades extranjeras del mismo. La diferencia entre estos tipos de interés del pasivo con los del activo se debe a las diferencias existentes en los distintos plazos de vencimiento de las operaciones: mientras que las operaciones de pasivo son principalmente a largo plazo (el 24,7% va de 1 año hasta 5 años y el 22,2% a más de 5 años), las operaciones de activo lo son a corto plazo (solo el 1,1% en el período de 1 año hasta 5 años y el 7,6% a más de 5 años).

La Inversión Crediticia Bruta ascendió al cierre del ejercicio 2004 a 24.488.862 miles de euros, con un crecimiento interanual del 43,26%. La inversión crediticia neta se situó en 23.682.649 miles de euros, lo que representa el 80,97% del volumen total del activo.

Los activos dudosos se han situado al cierre del ejercicio 2004 en 523.780 miles de euros, lo que supone un ratio de morosidad sobre inversión crediticia del 2,14% similar al registrado en el ejercicio anterior.

La cobertura de deudores morosos fue del 153,92% al cierre de 2004, frente a 149,11% del ejercicio anterior. El Fondo de insolvencias registrado por el Grupo cumple lo requerido por la normativa del Banco de España. Al 31 de diciembre de 2004 existían créditos titulizados por el Grupo, considerados como cesiones firmes a término conforme a la normativa del Banco de España, que se presentan en cuentas de orden, por un importe de 2.922.809 miles de euros.

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

Por lo que respecta a Cartera de Valores, la cifra total consolidada asciende al cierre del año 2004 a 369.041 miles de euros, lo que representa un aumento del 170,98% con respecto al año anterior. Dicho incremento se produce en el saldo de Acciones y Otros Valores de Renta Variable y se corresponde básicamente con la parte de la sociedad noruega Elcon Finans AS (el negocio de empresas y factoring) sobre la que existía un compromiso de venta y que se ejecutó en mayo de 2005.

El detalle del saldo del epígrafe de Participaciones en Empresas Asociadas, 84.066 miles de euros descontado el fondo de fluctuación de valores, se corresponde con los negocios en España, recoge los derechos sobre el capital de las sociedades asociadas que, sin formar parte del Grupo económico, mantienen con éste una vinculación duradera y están destinadas a contribuir a la actividad del mismo.

El total de Recursos Ajenos ascendió al cierre de 2004 a 15.675.711 miles de euros, lo que supone un incremento del 23,13% con respecto al año anterior. El epígrafe de Débitos a Clientes se corresponde básicamente con las dos sociedades del Grupo que incluyen entre sus actividades la de obtención de recursos del público: Openbank en España y CC-Bank AG en Alemania. La cifra alcanzada al final de 2004 fue de 11.778.602 miles de euros, que supone un crecimiento del 24,94% con respecto al ejercicio anterior. En este apartado las cuentas corrientes a la vista, que al cierre de 2004 se situaron en 6.869.956 miles de euros, y suponen el 58,33% del total de recursos de clientes. A continuación en importancia, figuran las cuentas de ahorro y las imposiciones a plazo, que al cierre de 2004 alcanzaron la cifra de 2.528.854 y 2.152.587 miles de euros, respectivamente. Por sectores, el 72,58% del total de débitos a clientes proviene del sector de no residentes.

En Débitos Representados por Valores Negociables, la mayor parte corresponde a pagarés emitidos por el Banco y admitidos a negociación en el Mercado AIAF de Renta Fija, situándose al cierre de 2004 en 3.132.135 miles de euros, con un crecimiento del 37,66% con respecto al ejercicio anterior.

Los Pasivos Subordinados se situaron al cierre de 2004 en 328.442 miles de euros, con un incremento con respecto al ejercicio anterior del 5,26%. Están denominados íntegramente en euros y su tipo de interés medio anual en 2004 fue del 2,30% para las sociedades españolas del Grupo y del 7% para las sociedades extranjeras.

Por lo que respecta a Recursos Propios, el detalle de los mismos y su evolución se recogen en el apartado 11.7 del presente Documento de Registro. El capital suscrito que figura en el balance consolidado se corresponde exclusivamente con el capital social de la entidad matriz, Santander Consumer Finance, S.A., situándose al cierre de 2004 en 173.211.024 euros, representado por 57.737.008 acciones de 3,00 euros de nominal cada una. El total de reservas alcanzó a dicha fecha la cifra de 1.513.527 miles de euros (incluyendo primas de emisión y descontando pérdidas de ejercicios anteriores en sociedades consolidadas).

b) Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada comparativo de los 3 últimos ejercicios cerrados (en miles de euros).

<b>(DEBE) / HABER</b>	<b>Ejercicio 2004</b>	<b>Ejercicio 2003</b>	<b>Ejercicio 2002</b>
Intereses y Rendimientos Asimilados	1.702.795	1.390.242	491.860
- De los que cartera de renta fija	1.882	3.398	0
Intereses y Cargas Asimiladas	(620.132)	(535.101)	(230.982)
Rendimiento de la Cartera de Renta Variable	9.923	10.354	3.139
- De acciones y otros títulos de renta variable	0	0	3.139
- De participaciones	9.923	10.336	0
- De participaciones en el Grupo	0	18	0
<b>MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>1.092.586</b>	<b>865.495</b>	<b>264.017</b>
Comisiones Percibidas	422.058	351.903	50.755
Comisiones Pagadas	(324.653)	(250.362)	(73.486)
Resultados por Operaciones Financieras	33.720	41.574	(13.501)
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>1.223.711</b>	<b>1.008.610</b>	<b>227.785</b>
Otros Productos de Explotación	10.756	2.648	18.128
Gastos Generales de Administración	(443.092)	(381.221)	(94.437)
- De personal	(207.649)	(196.012)	(44.204)
De los que:			
Sueldos y salarios	(158.790)	(141.672)	(33.744)
Cargas sociales	(35.304)	(31.215)	(7.941)
De las que: pensiones	(4.294)	(1.079)	(124)
- Otros gastos administrativos	(235.443)	(185.209)	(50.233)
Amortización y Saneamiento Activos Materiales e Inmat.	(33.762)	(27.897)	(16.669)
Otras Cargas de Explotación	(12.149)	(2.065)	(377)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>745.464</b>	<b>600.075</b>	<b>134.430</b>
Resultados Netos en Sociedades en Equivalencia	22.184	13.757	9.492
- Participación en beneficios sociedades puestas en equiv.	33.335	25.329	13.627
- Participación en pérdidas sociedades puestas en equiv.	(1.228)	(1.235)	(1.017)
- Correcciones de valor por cobro de dividendos	(9.923)	(10.337)	(3.118)
Amortización Fondo de Comercio de Consolidación	(58.153)	(64.011)	(48)
Beneficios por Operaciones Grupo	0	6.065	0
Quebrantos por Operaciones Grupo	0	0	0
Amortización y Provisiones para Insolvencias	(303.822)	(240.934)	(40.782)
Saneamiento de Inmovilizaciones Financieras	(20)	(1.379)	(35)
Dotación al Fondo para Riesgos Generales	0	0	0
Beneficios Extraordinarios	18.731	51.299	7.588
Quebrantos Extraordinarios	(40.065)	(36.794)	(7.129)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>384.319</b>	<b>328.078</b>	<b>103.516</b>
Impuesto sobre Beneficios	(36.896)	(33.042)	(14.245)
Otros Impuestos	(116.935)	(92.476)	(313)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>230.488</b>	<b>202.560</b>	<b>88.958</b>
Resultado Atribuido a la Minoría	485	7.956	169
Resultado Atribuido al Grupo	230.003	194.604	88.789

Como queda recogido en otros apartados, en la comparativa interanual de la Cuenta de Resultados consolidada de Santander Consumer de los ejercicios 2002 y 2003, hay que tener en cuenta que los ingresos y gastos correspondientes a 2002 de las sociedades del subgrupo internacional no se integraron en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo en dicho ejercicio, al ser la fecha efectiva de incorporación al perímetro de consolidación el 30 de diciembre de 2002, y sí se han integrado por el contrario en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003.

El Margen de Intermediación ha pasado de 865.495 miles de euros en 2003 a 1.092.586 miles de euros en 2004, lo que supone un incremento del 26,24%. El porcentaje de dicho margen sobre los activos medios remunerados se ha situado en el 4,55% frente al 4,73% del ejercicio anterior, habiendo decrecido igualmente con respecto a los activos totales medios del 4,68% al 4,42%.

Las Comisiones percibidas han pasado de 351.903 miles de euros en 2003 a 422.058 miles de euros en 2004, lo que supone un crecimiento del 19,94%. Las partidas más importantes son 221.743 miles de euros, por captación de operaciones, y 117.541 miles de euros, por servicios de cobros y pagos. Estas cifras se corresponden básicamente con los negocios en Alemania, donde se perciben más comisiones tanto por captación de operaciones, donde destacan las comisiones cobradas por seguros, como por servicios de cobros y pagos. Las comisiones pagadas se han incrementado en un porcentaje superior (29,67%) con respecto al ejercicio anterior, pasando de 250.362 miles de euros en 2003 a 324.653 miles de euros en 2004, debido al mayor incremento por comisiones por captación de operaciones (251.634 miles de euros frente a 159.930 miles de euros en ejercicio anterior).

Los Resultados de Operaciones Financieras han decrecido en un 18,89% con respecto al ejercicio anterior, pasando de 41.574 miles de euros en 2003 a 33.720 miles de euros en 2004. La reducción se basa en la caída en los resultados de operaciones de futuros, que se han situado en el ejercicio 2004 en 4.775 miles de euros, frente a 16.516 miles de euros en el ejercicio anterior. Las comisiones percibidas por créditos titulizados se mantienen sin embargo en niveles similares (26.531 miles de euros en 2004 frente a 24.904 miles de euros en 2003).

El Margen Ordinario se ha situado en el ejercicio 2004 en 1.223.711 miles de euros frente a 1.008.610 miles de euros del ejercicio anterior, lo que supone un crecimiento del 21,33%.

Los Gastos de Explotación alcanzaron en el ejercicio 2004 los 489.003 miles de euros frente a 411.183 miles de euros del ejercicio anterior, con un incremento del 18,93%. El porcentaje sobre activos totales medios pasa del 2,22% en 2003 al 1,98% en 2004, mientras que el ratio de eficiencia se reduce desde el 40,66% al 39,61%. Incluyendo en el margen los ingresos netos de amortizaciones del producto renting, el ratio de eficiencia se situó en el 36,20% en el ejercicio 2004, que es el dato que figura en el Informe de Gestión de dicho ejercicio, frente al 37,80% del ejercicio precedente. Los ratios han mejorado a pesar de que tanto el número de empleados (de 3.971 a 4.974 personas) como el de oficinas (de 181 a 257) experimentan un crecimiento significativo, debido básicamente a las incorporaciones producidas en el Grupo durante 2004 (Polonia y Noruega). El coste medio por persona se reduce hasta 41,7 miles de euros desde 49,4 miles de euros, reduciéndose el porcentaje de gastos de personal sobre gastos de explotación hasta situarse en 2004 en el 42,46%, en comparación con el ejercicio anterior que se situó en el 47,67%.

El Margen de Explotación representa al cierre de dicho ejercicio 745.464 miles de euros frente a 600.075 miles de euros del ejercicio anterior, lo que supone un crecimiento del 24,23%.

El saldo total de Saneamientos, Provisiones y Otros Resultados se sitúa al cierre de 2004 en 361.145 miles de euros, lo que representa un incremento del 32,78% con respecto al año anterior. Los resultados por sociedades puestas en equivalencia crecen en 2004 un 61,26% con respecto al ejercicio anterior, alcanzando la cifra de 22.184 miles de euros. Las amortizaciones de fondo de comercio se redujeron en un 9,15% hasta situarse en 58.153 miles de euros, y desaparecen los resultados por operaciones del Grupo. Las amortizaciones y provisiones para insolvencia aumentaron un 26,10% desde 240.934 miles de euros en 2003 hasta 303.822 miles de euros en 2004, continuando con la política de cobertura de riesgos del Grupo.

En resumen, al cierre del ejercicio 2004, el Resultado antes de impuestos y el Resultado Consolidado del Ejercicio han alcanzado las cifras de 384.319 miles de euros y 230.488 miles de euros, respectivamente, con unas tasas de crecimiento del 17,14% y 13,79% respecto al año anterior.

El ratio de resultados sobre activos totales medios (ROA) se ha situado en 2004 en niveles ligeramente inferiores al ejercicio anterior (0,93% frente a 1,09%), mientras que el ratio de resultados sobre recursos propios medios (ROE) se ha incrementado significativamente en dicho período 43,07% frente a 37,44% del ejercicio precedente.

El resultado del Grupo por acción ha experimentado una mejoría en el ejercicio 2004, situándose en 3,98 euros por acción, mientras que el valor neto contable por acción se sitúa en 28,35 euros por acción, ligeramente inferior a los 29,02 euros del ejercicio anterior.

c) Estado de Flujos de Tesorería del Grupo Santander Consumer comparativo de los 3 últimos ejercicios cerrados (Estados financieros no auditados. Elaboración propia del Grupo).

<b>FLUJOS DE TESORERIA</b> (datos en miles de euros)	<b>Ejercicio 2004</b>	<b>Ejercicio 2003</b>	<b>Ejercicio 2002</b>
Beneficio neto atribuible	230.003	194.604	88.789
Ajustes para conciliar los beneficios netos con los flujos netos de la actividad de explotación:			
Dotación neta a insolvencias	316.662	252.074	60.282
Amortización del inmovilizado material	95.163	94.770	17.783
Amortización del inmovilizado inmaterial	1	1	1
Amortización de fondos de comercio	0	0	0
Dotaciones a otros fondos	0	1.379	35
(Beneficio)/Pérdida en ventas de inmovilizado	245	(2.169)	(1.279)
(Plusvalías)/Minusvalías netas ventas y saneamientos cartera valores	0	0	0
(Plusvalías)/Minusvalías netas por venta y revalorización de acciones propias y sociedades asociadas y no consolidables	0	0	0
Beneficios atribuibles a intereses minoritarios	(22.184)	(13.757)	(1.017)
Cambios en periodificaciones, neto	0	0	0
<b>Flujos de Tesorería de actividades de explotación</b>	<b>619.889</b>	<b>526.901</b>	<b>164.593</b>
Incremento neto en depósitos remunerados en entidades crédito	103.654	252.737	(1.719.460)
Incremento neto en cartera crediticia	(7.462.139)	(3.884.241)	(7.639.480)
(Desembolsos)/Cobros por compras/ventas cartera valores	5.082	1.469	17.967
Desembolsos realizados por compras de inmovilizado material	(140.622)	(126.350)	(159.002)
Cobros procedentes de ventas de inmovilizado material	20.041	80.464	453.618
Desembolsos por compras sociedades asociadas y no consolidables	(226.341)	0	(73.304)
Cobros por ventas de sociedades asociadas y no consolidables	48.356	9.205	4.393
Otras actividades de inversión	0	(331.838)	(183.958)
<b>Flujos de Tesorería de actividades de inversión</b>	<b>(7.651.969)</b>	<b>(3.998.554)</b>	<b>(9.299.226)</b>
Reembolso de participaciones en el capital por reducción de capital	0	0	99.000
Incremento neto en depósitos de entidades crédito	3.629.084	(3.768.123)	4.358.371
Incremento neto en débitos de clientes	2.351.070	5.496.900	3.816.963
Ingresos/(Pagos) procedentes emisión/amortización de empréstitos	577.603	1.746.086	(451.733)
Ingresos/(Pagos) procedentes emisión/amortización deuda subordinada	16.415	120.438	191.589
Incremento/(Disminución) de intereses minoritarios	(18.814)	(8.859)	28.314
Cobros procedentes de la venta de autocartera	0	0	0
Otras actividades de financiación	602.618	0	1.193.492
<b>Flujos de Tesorería de actividades de financiación</b>	<b>7.157.976</b>	<b>3.586.442</b>	<b>9.235.996</b>
Caja y depósitos en bancos centrales al inicio del ejercicio	240.523	125.734	24.371
Caja y depósitos en bancos centrales al final ejercicio	366.419	240.523	125.734
<b>Incremento neto de saldos de caja y depósitos en bancos centrales</b>	<b>125.896</b>	<b>114.789</b>	<b>101.363</b>

#### Impacto en los estados financieros del ejercicio 2004 por la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad (NICs).

Como consecuencia de la adaptación al ámbito nacional de las Normas Internacionales de Contabilidad, el Banco de España en su circular 4/2004 ha introducido nuevos criterios en la confección de los estados financieros. Entre las principales novedades cabe destacar:

-Comisiones financieras: Pasan a periodificarse a lo largo de la vida de la operación, frente al criterio anterior en que se registraban como ingreso en el momento de su cobro.

-Cobertura del riesgo de crédito: Desaparecen las anteriores coberturas genérica y estadística, sustituyéndose por una nueva genérica cuyo nivel de cobertura se establece en función del riesgo de la operación y que tiene en cuenta la pérdida inherente histórica ajustada a las circunstancias económicas actuales. En cuanto a las dotaciones por razón de morosidad, los porcentajes de cobertura se establecen en función de la antigüedad de la morosidad y la titularidad. Además se endurecen los criterios en relación con el importe a considerar como dudoso, clasificando como tal la totalidad de la deuda y no las cuotas impagadas como exigía la anterior normativa.

-Revalorización de Inmuebles: Se contempla la posibilidad de actualizar los valores de los inmuebles a precios de mercado.

-Inmovilizado Inmaterial: Se contempla la posibilidad de activar los desarrollos informáticos internos, periodificándose a lo largo de la vida útil estimada del proyecto.

-Fondo de Comercio: Desaparece la obligatoriedad de amortizar los fondos de comercio generados por la toma de participaciones de acuerdo a un calendario previamente establecido, aunque en caso de deterioro de valor de la inversión, tendrá impacto en resultados de manera irreversible hasta su venta.

-Derivados: Se reflejarán en el balance a valor de mercado, cuando en la anterior normativa se reflejaban en cuentas de orden.

-Perímetro de Consolidación: Desaparece la exclusión de consolidación por actividad diferenciada (no bancaria). Además se reclasifican de Participaciones (asociadas) a Activos Financieros Disponibles para la Venta las inversiones en sociedades en las que el Grupo posee una participación inferior al 20%.

A continuación se presenta un cuadro comparativo del Balance de Situación Consolidado a 31 de diciembre de 2004 elaborado de conformidad con las Circulares del Banco de España 4/2004 y 4/1991.

<b>ACTIVO</b> (en miles de euros)	<b>Grupo SANTANDER CONSUMER</b>			
	CBE 4/2004	CBE 4/1991	Diferencias	% variac
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	366.495	366.419	76	0,02%
Cartera de Negociación	226.607	226.606	1	0,00%
Otros Activos Financ. Valor Razonable Cambios P&G	0	0	0	-
Activos Financieros Disponibles para la Venta	0	0	0	-
Créditos a la Clientela	23.841.009	23.749.439	91.570	0,39%
Otras Inversiones Crediticias	1.723.739	1.663.669	60.070	3,61%
Cartera de Inversión a Vencimiento	0	0	0	-
Ajustes a Activos Financieros por Macro-Coberturas	0	0	0	-
Derivados de Cobertura	2.567	0	2.567	-
Activos No Corrientes en Venta	9.237	20.782	-11.545	-55,55%
Participaciones	84.781	92.949	-8.168	-8,79%
Contratos de Seguros Vinculados a Pensiones	42.167	34.248	7.919	23,12%
Activos por Reaseguros	0	0	0	-
Activo Material	347.546	79.071	268.475	339,54%
Activo Intangible	1.237.685	1.193.362	44.323	3,71%
Activos Fiscales	152.648	0	152.648	-
Periodificaciones	190.259	143.199	47.060	32,86%
Otros Activos	67.387	221.226	-153.839	-69,54%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>28.292.127</b>	<b>27.790.970</b>	<b>501.157</b>	<b>1,80%</b>

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b> (en miles de euros)	<b>Grupo SANTANDER CONSUMER</b>			
	CBE 4/2004	CBE 4/1991	Diferencias	% variac
<b>PASIVO</b>				
Cartera de Negociación	9.584	0	9.584	-
Otros Pasivos Financ. Valor Razonable Cambios P&G	0	0	0	-
Pasivos Financieros a Valor Razonable Patrimonio Neto	0	0	0	-
Depósitos de la Clientela	11.610.751	11.741.573	-130.822	-1,11%
Débitos Representados Valores Negociables	3.556.565	3.577.329	-20.764	-0,58%
Pasivos Subordinados	336.196	332.551	3.645	1,10%
Otros Pasivos Financieros a Coste Amortizado	8.490.891	8.224.758	266.133	3,24%
Ajustes a Pasivos Financieros por Macro-Coberturas	0	0	0	-
Derivados de Cobertura	15.268	0	15.268	-
Pasivos Asociados con Activos No Corrientes en Venta	0	0	0	-
Pasivos por Contratos de Seguros	0	0	0	-
Provisiones	246.676	211.918	34.758	16,40%
Pasivos Fiscales	8.050	0	8.050	-
Periodificaciones	435.744	418.163	17.581	4,20%
Otros Pasivos	1.760.768	1.644.942	115.826	7,04%
Capital con Naturaleza de Pasivo Financiero	0	0	0	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>26.470.493</b>	<b>26.151.234</b>	<b>319.259</b>	<b>1,22%</b>

PASIVO Y PATRIMONIO NETO (en miles de euros)	Grupo SANTANDER CONSUMER			
	CBE 4/2004	CBE 4/1991	Diferencias	% variac
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
Intereses Minoritarios	3.157	3.019	138	4,57%
Ajustes por Valoración	(2.159)	0	-2.159	-
Capital	173.211	173.211	0	0,00%
Reservas	1.626.285	1.513.527	112.758	7,45%
Resultado Atribuido al Grupo	301.164	230.003	71.161	30,94%
Menos: Dividendos y Retribuciones	-280.024	-280.024	0	0,00%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.821.634</b>	<b>1.639.736</b>	<b>181.898</b>	<b>11,09%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>28.292.127</b>	<b>27.790.970</b>	<b>501.157</b>	<b>1,80%</b>

A continuación se presenta un cuadro comparativo de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada a 31 de diciembre de 2004 elaborada de conformidad con las Circulares del Banco de España 4/2004 y 4/1991.

CUENTA DE RESULTADOS (en miles de euros)	Grupo SANTANDER CONSUMER			
	CBE 4/2004	CBE 4/1991	Diferencias	% variac
Intereses y Rendimientos Asimilados	1.655.023	1.702.797	-47.774	-2,81%
Intereses y Cargas Asimiladas	(626.176)	(620.135)	-6.041	0,97%
Rendimiento de Instrumentos de Capital	2.723	9.923	-7.200	-72,56%
<b>MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>1.031.570</b>	<b>1.092.585</b>	<b>-61.015</b>	<b>-5,58%</b>
Resultados Entidades Valoradas Método Participac.	12.067	32.107	-20.040	-62,42%
Comisiones Percibidas	422.620	420.311	2.309	0,55%
Comisiones Pagadas	(242.347)	(322.938)	80.591	-24,96%
Actividades de Seguros	0	0	0	-
Resultados por Operaciones Financieras (Neto)	24.247	33.720	-9.473	-28,09%
Diferencias de Cambio (Neto)	0	0	0	-
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>1.248.157</b>	<b>1.255.785</b>	<b>-7.628</b>	<b>-0,61%</b>
Ventas e Ingresos Prestación Servicios No Financ.	78.621	0	78.621	-
Coste de Ventas	(52.760)	0	-52.760	-
Otros Productos de Explotación	13.230	10.755	2.475	23,01%
Gastos de Personal	(211.233)	(207.649)	-3.584	1,73%
Otros Gastos Generales de Administración	(234.411)	(235.421)	1.010	-0,43%
Amortización	(36.670)	(33.762)	-2.908	8,61%
Otras Cargas de Explotación	(12.151)	(12.147)	-4	0,03%
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>792.783</b>	<b>777.561</b>	<b>15.222</b>	<b>1,96%</b>
Pérdidas por Deterioro (Neto)	(320.188)	(363.865)	43.677	-12,00%
Dotaciones a Provisiones (Neto)	(21.249)	(16.174)	-5.075	31,38%
Ingresos Financieros de Actividades No Financieras	0	0	0	-
Gastos Financieros de Actividades No Financieras	0	0	0	-
Otras Ganancias	41.252	21.209	20.043	94,50%
Otras Pérdidas	(34.531)	(34.412)	-119	0,35%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>458.067</b>	<b>384.319</b>	<b>73.748</b>	<b>19,19%</b>
Impuesto sobre Beneficios	(156.456)	(153.831)	-2.625	1,71%
Dotación Obligatoria a Obras y Fondos Sociales	0	0	0	-
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>	<b>301.611</b>	<b>230.488</b>	<b>71.123</b>	<b>30,86%</b>
Resultado de Operaciones Interrumpidas (Neto)	(447)	(485)	0	-7,84%
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>301.164</b>	<b>230.003</b>	<b>71.123</b>	<b>30,94%</b>

## 11.2. Estados financieros

Las bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas del Banco y de las sociedades que componen, junto con él, el Grupo Santander Consumer Finance, y los principios de contabilidad y los criterios de valoración aplicados en la preparación de dichas cuentas anuales consolidadas se recogen de forma detallada en los informes de auditoría, las cuentas anuales e informes de gestión de Santander Consumer Finance, tanto a nivel individual como consolidado, correspondientes al ejercicio 2004, que se hallan depositados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Santander Consumer también cuenta con estados financieros auditados correspondientes a los tres últimos ejercicios cerrados. Dichos estados financieros obran en poder de la Comisión Nacional del Mercado de Valores así como del Banco de España.

### **11.3. Auditoría de la información financiera histórica anual**

Según se describe en el apartado 2.1, la firma Deloitte ha auditado las cuentas anuales correspondientes a los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2002, 2003 y 2004. Los informes de auditoría de dichos ejercicios contienen todos ellos una opinión favorable y sin salvedades. En el informe correspondiente al ejercicio 2004 se recoge una nota sobre prejubilaciones, que se transcribe a continuación:

“3. Según se indica en las Notas 2 y 3-1 de la memoria consolidada adjunta, en el ejercicio 2003, el Banco acordó con determinados empleados proceder a su prejubilación, registrando estos compromisos, previa autorización expresa recibida del Banco de España de acuerdo con la Norma Decimotercera de la Circular 4/1991, con cargo a reservas de libre disposición, y mediante el registro simultáneo del correspondiente impuesto anticipado (2.622 y 1.411 miles de euros, respectivamente). En el ejercicio 2004, el Banco de España no ha concedido dicha autorización a las entidades de crédito, por lo que, en consecuencia, el Banco ha efectuado, también de acuerdo con la citada Norma de la Circular 4/1991, unas dotaciones netas de 5.808 miles de euros con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para atender los compromisos con el personal prejubilado en dicho ejercicio (8.936 miles de euros con cargo al capítulo Quebrantos Extraordinarios, registrando, simultáneamente, el correspondiente impuesto anticipado por importe de 3.128 miles de euros).

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Santander Consumer Finance, S.A. y Sociedades que componen el Grupo Santander Consumer Finance al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los recursos consolidados obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que, excepto por los aspectos descritos en el párrafo 3 anterior, con los que estamos de acuerdo, guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.”

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

Los datos financieros incluidos en el presente Documento de Registro se han extraído de las cuentas anuales auditadas, con excepción de los datos relativos al primer semestre de 2005 y el detalle de las cifras de producción por países y líneas de producto que figuran en el apartado 5.1.3, que no han sido auditados y han sido preparados por el Emisor.

### **11.4. Edad de la información financiera más reciente**

En el presente Documento de Registro se incluye información financiera auditada referente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2004 que no precede, por tanto, en más de dieciocho meses a la fecha de aprobación del presente Documento de Registro.

### **11.5. Información intermedia y demás información financiera**

A continuación se presentan los estados financieros públicos formulados por el Emisor a 30 de junio de 2005, comparativos con el mismo período del ejercicio anterior.

Dichos estados ya se han elaborado de conformidad con la Circular 4/2004 del Banco de España, por lo que a efectos de homogeneizar la comparativa interanual, se presentan los estados correspondientes a 30 de junio de 2004 con arreglo a dicha Circular, sin que hayan sido auditados ninguno de ellos.

En el cuadro siguiente se recoge la evolución del balance durante los primeros seis meses de 2005, por medio de la comparativa del balance consolidado a junio de 2005 frente al correspondiente a diciembre de 2004. Los datos se presentan en miles de euros.

<b>ACTIVO</b> (en miles de euros)	<b>Grupo SANTANDER CONSUMER</b>		
	JUN/2005	DIC/2004	% variac
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	358.348	366.495	-2,22%
Cartera de Negociación	24.617	226.607	-89,14%
Otros Activos Financ. Valor Razonable Cambios P&G	0	0	-
Activos Financieros Disponibles para la Venta	0	0	-
Créditos a la Clientela	26.730.495	23.841.009	12,12%
Otras Inversiones Crediticias	3.607.898	1.723.739	109,31%
Cartera de Inversión a Vencimiento	0	0	-
Ajustes a Activos Financieros por Macro-Coberturas	0	0	-
Derivados de Cobertura	20.542	2.567	700,23%
Activos No Corrientes en Venta	10.751	9.237	16,39%
Participaciones	88.310	84.781	4,16%
Contratos de Seguros Vinculados a Pensiones	44.851	42.167	6,37%
Activos por Reaseguros	0	0	-
Activo Material	341.824	347.546	-1,65%
Activo Intangible	1.295.612	1.237.685	4,68%
Activos Fiscales	227.293	152.648	48,90%
Periodificaciones	195.550	190.259	2,78%
Otros Activos	55.202	67.387	-18,08%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>33.001.293</b>	<b>28.292.127</b>	<b>16,64%</b>

Los activos totales del Grupo se han situado al cierre del primer semestre de 2005 en 33.001.293 miles de euros, frente a 28.292.127 miles de euros al cierre del ejercicio 2004, lo que representa un crecimiento del 16,64%. Cabe destacar la disminución en la Cartera de Negociación, provocada por la ejecución del compromiso de venta de los negocios de empresas y factoring de Elcon Finans al Grupo SG, según se detalla en el apartado 5.1.2. del presente Documento, y el incremento en Otras Inversiones Crediticias, que se corresponde básicamente con un préstamo otorgado a Banco Santander Central Hispano. La principal partida del activo, Créditos a la Clientela, que representa el 81,00% del total del activo, crece un 12,12% en relación a diciembre de 2004.

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b> (en miles de euros)	<b>Grupo SANTANDER CONSUMER</b>		
	JUN/2005	DIC/2004	% variac
<b>PASIVO</b>			
Cartera de Negociación	51.031	9.584	432,46%
Otros Pasivos Financ. Valor Razonable Cambios P&G	0	0	-
Pasivos Financieros a Valor Razonable Patrimonio Neto	0	0	-
Depósitos de la Clientela	13.268.252	11.610.751	14,28%
Débitos Representados Valores Negociables	4.834.643	3.556.565	35,94%
Pasivos Subordinados	302.802	336.196	-9,93%
Otros Pasivos Financieros a Coste Amortizado	9.832.770	8.490.891	15,80%
Ajustes a Pasivos Financieros por Macro-Coberturas	0	0	-
Derivados de Cobertura	40.465	15.268	165,03%
Pasivos Asociados con Activos No Corrientes en Venta	0	0	-
Pasivos por Contratos de Seguros	0	0	-
Provisiones	257.823	246.676	4,52%
Pasivos Fiscales	187.494	8.050	2229,12%
Periodificaciones	312.782	435.744	-28,22%
Otros Pasivos	1.999.628	1.760.768	13,57%
Capital con Naturaleza de Pasivo Financiero	0	0	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>31.087.690</b>	<b>26.470.493</b>	<b>17,44%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Intereses Minoritarios	1.396	3.157	-55,78%
Ajustes por Valoración	-15.621	(2.159)	623,53%
Capital	173.211	173.211	0,00%
Reservas	1.683.663	1.626.285	3,53%
Resultado Atribuido al Grupo	219.338	301.164	-27,17%
Menos: Dividendos y Retribuciones	-148.384	-280.024	-47,01%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.913.603</b>	<b>1.821.634</b>	<b>5,05%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>33.001.293</b>	<b>28.292.127</b>	<b>16,64%</b>

Por el lado del pasivo, las tres fuentes de financiación principales del Grupo, Depósitos de la Clientela, Valores Negociables y Otros Pasivo Financieros a Coste Amortizado (principalmente, Entidades de Crédito), alcanzaron al cierre de junio de 2005 la cifra de 27.935.665 miles de euros, lo que supone un 84,65% del total del pasivo y patrimonio neto consolidado. Cabe destacar la continuidad en el crecimiento de los Depósitos de la Clientela, con un incremento del 14,28% en los primeros seis meses de 2005, y el importante aumento de los Débitos Representados en Valores Negociables, que se corresponde principalmente con las emisiones de pagarés del Emisor con cotización en el Mercado AIAF de Renta Fija; éstas alcanzaron en junio la cifra de 4.679.519 miles de euros frente a 3.132.135 miles de euros con respecto al cierre de 2004 (+49,40%).

En el cuadro siguiente se muestra la comparativa de la Cuenta de Resultados consolidada al cierre del primer semestre de 2005 frente al cierre del mismo período del ejercicio anterior.

CUENTA DE RESULTADOS (en miles de euros)	Grupo SANTANDER CONSUMER		
	JUN/2005	JUN/2004	% variac.
Intereses y Rendimientos Asimilados	1.001.637	759.152	31,94%
Intereses y Cargas Asimiladas	(364.970)	(293.691)	24,27%
Rendimiento de Instrumentos de Capital	10	393	-97,46%
<b>MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>636.677</b>	<b>465.854</b>	<b>36,67%</b>
Resultados Entidades Valoradas Método Participación	9.154	7.498	22,09%
Comisiones Percibidas	235.804	233.330	1,06%
Comisiones Pagadas	(153.531)	(119.738)	28,22%
Actividades de Seguros	0	0	-
Resultados por Operaciones Financieras (Neto)	13.134	14.398	-8,78%
Diferencias de Cambio (Neto)	4.430	0	-
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>745.668</b>	<b>601.342</b>	<b>24,00%</b>
Ventas e Ingresos Prestación Servicios No Financieros	37.847	39.746	-4,78%
Coste de Ventas	(25.572)	(26.597)	-3,85%
Otros Productos de Explotación	6.176	2.332	164,84%
Gastos de Personal	(114.512)	(98.252)	16,55%
Otros Gastos Generales de Administración	(131.164)	(111.511)	17,62%
Amortización	(23.780)	(15.488)	53,54%
Otras Cargas de Explotación	(5.902)	(2.297)	156,94%
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>488.761</b>	<b>389.275</b>	<b>25,56%</b>
Pérdidas por Deterioro (Neto)	(181.391)	(158.884)	14,17%
Dotaciones a Provisiones (Neto)	(3.337)	(11.705)	-71,49%
Ingresos Financieros de Actividades No Financieras	0	0	-
Gastos Financieros de Actividades No Financieras	0	0	-
Otras Ganancias	36.289	15.336	136,63%
Otras Pérdidas	(13.472)	(13.326)	1,10%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>326.850</b>	<b>220.696</b>	<b>48,10%</b>
Impuesto sobre Beneficios	(107.665)	(70.092)	53,61%
Dotación Obligatoria a Obras y Fondos Sociales	0	0	-
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>	<b>219.185</b>	<b>150.604</b>	<b>45,54%</b>
Resultado de Operaciones Interrumpidas (Neto)	0	0	-
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>219.185</b>	<b>150.604</b>	<b>45,54%</b>
Resultado Atribuido a la Minoría	153	(228)	-167,11%
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>219.338</b>	<b>150.376</b>	<b>45,86%</b>

En los seis primeros meses de 2005, el Resultado Atribuido al Grupo alcanzó la cifra de 219.338 miles de euros, lo que supone un incremento del 45,86% con respecto a idéntico período del ejercicio precedente.

El Margen de Intermediación se ha situado en 636.677 miles de euros con un incremento del 36,67% con respecto al mismo período del ejercicio anterior. El epígrafe de Intereses y Rendimientos Asimilados ha crecido un 31,94% mientras que el epígrafe de Intereses y Cargas Asimiladas lo ha hecho en un 24,27%. El Margen Ordinario se ha situado en 745.668 miles de euros, con un incremento del 24,00% en relación a junio de 2004, con un ligero incremento en las Comisiones Percibidas (1,06%) pero un importante aumento en las Comisiones Pagadas (28,22%).

El Margen de Explotación se han situado a junio de 2005 en 488.761 miles de euros, con un crecimiento del 25,56% con respecto al mismo período del ejercicio anterior. Los Gastos de Personal y Otros Generales de Administración se han situado en 245.676 miles de euros, con un crecimiento interanual del 17,12%.

El Resultado antes de Impuestos y el Resultado de la Actividad Ordinaria han experimentado unos crecimientos del 48,10% y 45,54%, respectivamente, entre junio 2004 y junio 2005, alcanza las cifras de 326.850 y 219.185 miles de euros, respectivamente.

#### 11.6. Procedimientos judiciales y de arbitraje

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

#### 11.7. Cambio significativo en la posición financiera del emisor

Desde la fecha de cierre del último ejercicio auditado hasta la fecha de inscripción del presente Documento de Registro, no se ha producido ningún cambio significativo en la posición financiera o comercial del Grupo Santander Consumer. No obstante lo anterior, entre dichas fechas se han producido los acontecimientos importantes en la vida del Grupo descritos en el apartado 4.1.5 del presente Documento de Registro.

A continuación se presenta el detalle de la evolución de los recursos propios del Grupo Santander Consumer así como del coeficiente de solvencia individual.

<b>Patrimonio Neto Contable del Grupo</b>			
(En miles de euros)	<b>Ejercicio 2004</b>	<b>Ejercicio 2003</b>	<b>Ejercicio 2002</b>
Capital suscrito	173.211	173.211	173.211
Reservas:	1.513.527	1.307.984	1.230.299
- Prima de Emisión	1.139.990	1.139.990	1.139.990
- Reservas (Legal, Acciones Propias, Libre Disposición, etc.)	1.478.678	137.813	66.877
- Reservas de Revaporización	0	0	0
- Reservas en Sociedades Consolidadas	65.083	41.115	26.975
- Pérdidas en Sociedades Consolidadas	(1.170.224)	(10.934)	(3.543)
Mas:			
- Resultado del Ejercicio Atribuido al Grupo	230.003	194.604	88.789
Menos:			
- Dividendo Activo a Cuenta	280.024	0	0
- Acciones Propias	0	0	0
<b>PATRIMONIO NETO CONTABLE</b>	<b>1.636.717</b>	<b>1.675.799</b>	<b>1.492.299</b>
Menos – Dividendo Complementario	0	0	0
<b>PATRIMONIO NETO DESPUÉS APLICACIÓN RESULTADOS</b>	<b>1.636.717</b>	<b>1.675.799</b>	<b>1.492.299</b>

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

El Grupo Santander Consumer Finance (consolidado) no es un subgrupo consolidable de entidades de crédito de acuerdo con la Circular 5/1993 sobre entidades sujetas a la normativa de recursos propios, al

ser un subgrupo dependiente de una entidad de crédito, Banco Santander Central Hispano, S.A., y, por el mismo motivo, los requerimientos de recursos propios mínimos del Banco y de cada una de sus sociedades dependientes, son del 50 % de los requerimientos generales. Se aplica dicho porcentaje del 50% por su pertenencia en más del 90% al Grupo Santander Central Hispano. Al 31 de diciembre de 2004, el Grupo Santander Consumer Finance, en su conjunto, cumplía los requisitos mínimos establecidos en dicha Circular.

A continuación se presentan el coeficiente de solvencia y el BIS ratio de Santander Consumer Finance, S.A., como entidad individualmente considerada, y no en referencia al grupo consolidado. El total de recursos propios computables se sitúa al cierre del ejercicio 2004 en 1.998.552 miles de euros con un incremento del 20,92% con respecto al ejercicio anterior, y un superávit de recursos propios de 1.748.271 miles de euros. El coeficiente de solvencia se ha situado en el 31,94%.

<b>Coeficiente Solvencia Individual Normativa Banco España</b>			
<b>Santander Consumer Finance, S.A.</b> (En miles de euros)	<b>Ejercicio 2004</b>	<b>Ejercicio 2003</b>	<b>Ejercicio 2002</b>
1. Riesgos de Crédito y Contraparte	6.257.025	4.303.725	3.361.957
2. Coeficiente de Solvencia Exigido (en %)	4,00%	4,00%	4,00%
3. REQUERIMIENTO DE RECUR. PROPIOS MÍNIMOS	250.281	172.149	134.478
4. Recursos Propios Básicos	1.844.952	1.544.768	1.449.521
(+) Capital social y recursos asimilados	173.211	173.211	173.211
(+) Reservas efectivas y expresas en Soc. consolidables	1.671.940	1.371.752	1.276.376
(+) Intereses minoritarios	0	0	0
(+) Fondos afectos al conjunto de riesgos de la entidad	0	0	0
(-) Activos Inmateriales, Acc. Propias y Otras Deducciones	199	195	66
5. Recursos Propios de Segunda Categoría	153.600	153.600	0
(+) Reservas de revalorización de activos	0	0	0
(+) Fondos de la obra social	0	0	0
(+) Capital social correspondiente a acciones sin voto	0	0	0
(+) Financiaciones subordinadas y de duración ilimitada	153.600	153.600	0
(-) Deducciones	0	0	0
6. Limitaciones a los Recursos Propios de 2ª Categoría	0	0	0
7. Otras Deducciones de Recursos Propios	0	45.625	44.085
8. TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	1.998.552	1.652.743	1.405.436
Coeficiente de Solvencia de la Entidad (%)	31,94%	38,40%	41,80%
9. SUPERÁVIT/(DÉFICIT) RECURSOS PROPIOS (8-3)	1.748.271	1.480.594	1.270.958
% de Superávit/(Déficit) Rec. Propios Mínimos (9/3 en %)	698,52%	860,07%	945,10%

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

<b>BIS Ratio Individual</b>			
<b>Santander Consumer Finance, S.A.</b> (En miles de euros)	<b>Ejercicio 2004</b>	<b>Ejercicio 2003</b>	<b>Ejercicio 2002</b>
1. TOTAL ACTIVOS CON RIESGO PONDERADO	6.257.025	4.303.725	3.361.957
Capital Tier I	1.844.952	1.544.768	1.449.521
Capital Tier II	181.361	123.159	(33.228)
2. TOTAL RECURSOS PROPIOS = (Tier I + Tier II)	2.026.313	1.667.927	1.416.293
Coeficiente Recursos Propios (2/1 en %)	32,38%	38,76%	42,13%
RECURSOS PROPIOS MÍNIMOS 9,00%	563.132	387.335	302.576
3. SUPERÁVIT / (DÉFICIT) DE RECURSOS PROPIOS	1.463.181	1.280.592	1.113.717

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

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

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

## **12. CONTRATOS IMPORTANTES**

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

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

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

## **14. DOCUMENTOS PRESENTADOS**

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

- Los Estatutos Sociales vigentes.
- La información financiera histórica auditada de Santander Consumer Finance, S.A. y su grupo consolidado correspondiente a los dos ejercicios que preceden a la publicación del presente Documento de Registro, así como la información semestral a junio de 2005.

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

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

En prueba de conocimiento y conformidad con el contenido del presente Documento de Registro, firma en Madrid a 10 de noviembre de 2005.

Federico Ysart Alvarez de Toledo  
Director del Area de Tesorería y Finanzas