

Madrid, a 24 de abril de 2003

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

Muy señores nuestros:

Adjunto les remitimos el fichero, en formato pdf, que contiene el texto completo del Folleto Informativo Continuado de Renta Fija Simple de Santander Consumer Finance, S.A. inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 22 de abril de 2003.

Les comunicamos que el contenido de dicho fichero es idéntico al del referido Folleto inscrito en los registros de la CNMV con fecha 22 de abril de 2003.

Sin otro particular, les saluda atentamente.

Pedro Guijarro Zubizarreta
Consejero Director General

Santander Consumer Finance

Folleto Informativo Continuado de Renta Fija Simple (Modelo RF3)

Folleto inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) con fecha 22 de abril de 2003

Entidad perteneciente al GRUPO SANTANDER CENTRAL HISPANO

INDICE

CAPITULO I

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

I.1.	Personas que asumen la responsabilidad por el contenido del folleto	2
I.2.	Organismos supervisores del folleto	2
I.3.	Nombre, domicilio y cualificación de los auditores que hayan verificado las cuentas anuales de los tres últimos ejercicios	3

CAPITULO III

EL EMISOR Y SU CAPITAL

III.1	Identificación y objeto social	4
III.2	Informaciones legales	5
III.3	Informaciones sobre el capital	6
III.4	Información sobre participaciones	8

CAPITULO IV

PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD EMISORA

IV.1	Actividades principales del emisor	15
IV.2	Gestión de resultados	24
IV.3	Gestión del balance	30
IV.4	Gestión del riesgo	40
IV.5	Circunstancias condicionantes	44
IV.6	Informaciones laborales	45
IV.7	Política de inversiones	47
IV.8	Situación fiscal	47

CAPITULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACION FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR

V.1	Informaciones contables individuales	49
V.2	Informaciones contables consolidadas	53
V.3	Bases de presentación y principios de contabilidad aplicados	60

CAPITULO VI

LA ADMINISTRACION, LA DIRECCION Y EL CONTROL DEL EMISOR

VI.1	Identificación de las personas que se mencionan a continuación con indicación expresa de a quién representan	73
VI.2	Informaciones adicionales sobre las personas indicadas en el apartado anterior	75

CAPITULO VII

EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

VII.1	Evolución de los negocios del emisor y tendencias más recientes	77
VII.2	Perspectivas del emisor	80

CAPÍTULO I

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

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

I.1.1. Responsabilidad del contenido del folleto.

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

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

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

I.2.. ORGANISMOS SUPERVISORES

I.2.1. Inscripción en registros oficiales.

El presente folleto está inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 22 de abril de 2003.

Se registra un Folleto Continuado de Renta Fija Simple (modelo RF3).

El registro del folleto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores no implica recomendación de la suscripción o compra de los valores a que refiere el mismo, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la entidad emisora o la rentabilidad de los valores emitidos u ofertados.

I.2.2. Autorización administrativa previa.

No es de aplicación.

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

Las cuentas anuales de Santander Consumer Finance, S.A. (antes HBF Banco Financiero, S.A.), así como las de su Grupo Consolidado, Grupo Santander Consumer Finance (antes Grupo HBF Banco Financiero), de los ejercicios 2002, 2001 y 2000 han sido verificadas por la firma de auditoría externa, Deloitte & Touche España, S.L. (anteriormente denominada Arthur Andersen y Cía., S.Com.), con domicilio social en Madrid, calle Raimundo Fernández Villaverde número 65, y C.I.F. D79104469, inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) nº S0692 y en el Registro de Economistas Auditores (REA).

Se incluyen como anexo, los informes de los auditores, cuentas anuales e informes de gestión referidos al año 2002, tanto de la Sociedad individualmente considerada como de su Grupo consolidado, pendientes de su aprobación en Junta General de Accionistas. Los informes de auditoría, las cuentas anuales y los informes de gestión correspondientes a los ejercicios 2002, 2001 y 2000, tanto a nivel individual como del Grupo consolidado, se encuentran depositados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

En los informes de auditoría de los ejercicios 2002, 2001 y 2000, tanto de la Sociedad a nivel individual como de su Grupo consolidado, no se reseña ninguna salvedad por parte de los auditores, expresándose en ellos una opinión favorable.

CAPÍTULO III

EL EMISOR Y SU CAPITAL

III.1. IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL

III.1.1. Denominación completa del emisor.

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

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

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

El emisor figura en el Registro de Bancos del Banco de España con el número 0224, siendo su código de identificación fiscal A28/122570.

III.1.2. Objeto social.

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

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

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

III.2. INFORMACIONES LEGALES

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

La sociedad Santander Consumer Finance, S.A. fue constituida bajo la denominación de Banco de Fomento, S.A., con forma anónima y duración indefinida, mediante escritura otorgada ante el Notario de Madrid D. Urbicio López Gallego, como sustituto de su compañero de residencia Don Alejandro Bérnago Llabrés, el día 31 de agosto de 1963, con el número 2.842 del Protocolo notarial de este último.

En 1995 cambió su denominación social por la de Hispamer Banco Financiero, S.A., modificando de nuevo la misma en 1999 por la de HBF Banco Financiero, S.A.

Con fecha 13 de enero de 2003, se inscribió en el Boletín Oficial del Registro Mercantil su actual denominación social, sustituyendo la denominación anterior de HBF Banco Financiero, S.A.

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

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

III.2.2. Forma jurídica y legislación especial aplicable.

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

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

- a) Coeficiente de Reservas Mínimas. Mantenimiento de un porcentaje mínimo de recursos depositados en el Banco de España, que actualmente se cifra en un 2 por ciento de los pasivos computables a tal efecto, en cumplimiento de lo dispuesto en el Reglamento (CE) nº 2818/98 del Banco Central Europeo, de 1 de diciembre de 1998.
- b) Recursos Propios Mínimos. La Ley 13/1992 de 1 de junio, regula el nivel mínimo de recursos propios que han de mantener las entidades bancarias; dicha Ley ha sido desarrollada por el Real Decreto 1343/1992 de 6 de noviembre y por la Orden de 30 de diciembre de 1992.
- c) Fondos de Garantía de Depósitos. Cuota aportada al Fondo de Garantía de Depósitos, destinado al aseguramiento de depósitos.

III.3. INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL

III.3.1. Importe nominal del capital.

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

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

Nombre	Nº acciones	Capital EUR	%
Banco Santander Central Hispano, S.A.	36.484.939	109.454.817	63,19
Holneth B.V.	14.434.252	43.302.756	25,00
Fomento e Inversiones, S.A.	6.817.816	20.453.448	11,81
BCH Holding Gestión, S.A.	1	3	0,00
TOTAL	57.737.008	173.211.024	100,00

III.3.2. Acciones con derechos específicos.

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

III.3.3. Empréstitos de obligaciones convertibles.

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

III.3.4. Capital autorizado.

El saldo de capital social al cierre del ejercicio 2002 de Santander Consumer Finance, S.A. es de 173.211.024,00 euros. No existen autorizaciones de la Junta General de Accionistas para ampliación de capital ni para la emisión de obligaciones convertibles o con warrants.

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

En el año 1995, la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 23 de junio acordó la fusión de Santander Consumer Finance, S.A. (en ese momento denominado Banco de Fomento, S.A.) con Corporación Financiera Hispamer, S.A. (mediante la absorción de esta última por la citada en primer lugar) y, como consecuencia de dicha operación, para hacer frente al canje de las acciones de la sociedad absorbida, se procedió a la ampliación del capital social por importe de 3.677.143.000 pesetas (22.100.074,53 euros), mediante la emisión de 7.354.286 nuevas acciones de 500 pesetas (3,01 euros) de valor nominal cada una, con una prima de emisión en

conjunto de 5.823.386.936 pesetas (34.999.260,37 euros). Simultáneamente, la sociedad absorbente Banco de Fomento, S.A. cambió su denominación por la de Hispamer Banco Financiero, S.A. El capital social quedó entonces fijado en 12.491.974.500 pesetas (75.078.278,82 euros), representado por 24.983.949 acciones ordinarias de 500 pesetas (3,01 euros) de valor nominal cada una.

En el año 1996, la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 28 de junio acordó la fusión de Santander Consumer Finance, S.A. (en ese momento denominado Hispamer Banco Financiero, S.A.) con Banco Central Hispano Hipotecario, S.A. (sociedad absorbida) y, como consecuencia de dicha operación, para hacer frente al canje de las acciones de esta última, se procedió a la ampliación del capital social en la sociedad absorbente, por importe de 80.500 pesetas (483,81 euros), mediante la emisión de 161 nuevas acciones de 500 pesetas (3,01 euros) de valor nominal cada una, considerándose la diferencia entre el valor nominal de las nuevas acciones emitidas y el valor neto contable recibido, en virtud de la operación de fusión, como prima de emisión. El capital social quedó entonces fijado en 12.492.055.000 pesetas (75.078.762,64 euros), representado por 24.984.110 acciones ordinarias de 500 pesetas (3,01 euros) de valor nominal cada una.

En el año 1999, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Santander Consumer Finance, S.A. (en ese momento denominado HBF Banco Financiero, S.A.) celebrada con fecha 30 de septiembre acordó la amortización de 247.263 acciones cuya titularidad correspondía a los distintos accionistas minoritarios. Esta amortización representa una reducción de capital de 123.631.500 pesetas (743.040,28 euros). Como consecuencia de esta medida, Banco Santander Central Hispano, S.A. se convierte en el único accionista, de forma directa, de Santander Consumer Finance, S.A., con el cien por cien del capital social, quedando fijado éste en 12.368.423.500 pesetas (74.335.722,36 euros), formalizado en 24.736.847 acciones ordinarias de 500 pesetas (3,01 euros) de valor nominal cada una.

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

En diciembre de 2002, la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó la ampliación del capital social por un importe de 99.000.483,00 euros, representado por 33.000.161 acciones de 3,00 euros de nominal cada una, quedando fijado el capital social en el importe actual de 173.211.024,00 euros. En dicha fecha se cambió asimismo la denominación social por la actual.

III.3.5. Acciones propias en cartera de la sociedad

A la fecha de inscripción del presente folleto continuado no existen acciones propias adquiridas o conservadas en cartera por la propia sociedad ni por sociedades interpuestas. Durante el ejercicio 2002, Santander Consumer Finance, S.A. no ha realizado ninguna operación con acciones propias.

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

III.3.6. Grupo al que pertenece la entidad emisora

Santander Consumer Finance está integrado en el Grupo Santander Central Hispano, cuya entidad matriz (Banco Santander Central Hispano, S.A.) es, a la fecha de inscripción del presente folleto continuado, 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 Central Hispano, como queda recogido en el apartado 3.1 del capítulo III del presente folleto.

III.4. INFORMACION SOBRE ENTIDADES PARTICIPADAS

Santander Consumer Finance, S.A. es cabecera de un grupo financiero al que da nombre.

Con el objeto de optimizar la estructura de financiación al consumo en Europa del Grupo Santander Central Hispano, se ha realizado una reorganización accionarial de todas las participaciones de las filiales europeas del mismo especializadas en la financiación al consumo. La fórmula elegida ha sido la de integrar el holding europeo (CC Holding) en el Grupo Santander Consumer Finance, convirtiendo a la entidad financiera española, Santander Consumer Finance, S.A., en la sociedad cabecera del mismo y tenedora de todas las participaciones en España y en el resto de Europa. El negocio de banca al consumo en Europa está presente en ocho países (España, Alemania, Italia, Portugal, Austria, República Checa, Hungría y Polonia). Este cambio no ha afectado a la operativa de cada sociedad, que seguirá funcionando de forma independiente en cada uno de los países.

Para ello, con fecha 30 de diciembre de 2002, Santander Consumer Finance, S.A., mediante una operación de ampliación de capital y canje de acciones, ha pasado a poseer la totalidad de las acciones constitutivas del capital social de CC Holding GmbH, sociedad matriz de las distintas unidades de Banca de Consumo del Grupo Santander Central Hispano en Europa, según queda recogido en el apartado 4 del capítulo III del presente folleto. Ambas sociedades ya pertenecían al 100% al Grupo Santander Central Hispano antes de la operación, por lo que se trata de un mero traspaso de participaciones intragrupo.

Con posterioridad al cierre de diciembre de 2002, el Banco ha adquirido durante el mes de enero de 2003 a Bank of America, National Association 500.000 acciones de la sociedad polaca Bank of America (Polska) Spólka Ackyjna, por un importe total de 22.324.097,58 euros. Posteriormente a esta adquisición, se ha producido una reducción del capital social en la mencionada sociedad de modo que, a la fecha de inscripción del presente folleto, el emisor participa en la totalidad del capital social de Bank of America (Polska) Spólka Ackyjna. Esta operación servirá de base para la entrada del Grupo Santander Consumer Finance en el negocio de financiación al consumo en Polonia.

Asimismo, durante el mes de marzo de 2003, el Banco ha llegado a un acuerdo con el banco italiano San Paolo-IMI para la compra del 50% restante del capital de la sociedad dependiente

Finconsumo Banca por 140 millones de euros. El acuerdo supone la compra inicial de un 20%, por 60 millones de euros, y el resto en el plazo de 12 meses a partir del 20 de diciembre de 2003 por 80 millones de euros. A la fecha de inscripción del presente folleto, no se ha hecho efectiva la compraventa.

A continuación se detallan las sociedades que conforman el perímetro de consolidación del Grupo Santander Consumer Finance al 31 de diciembre de 2002, con indicación del porcentaje de participación que el Banco posee, directa e indirectamente, y el método de consolidación aplicado a cada una:

	Porcentaje de Participación	Método de Consolidación	Domicilio Social
Grupo español:			
Hispaner Servicios Financieros, E.F.C., S.A.	100,00%	Integración Global	España
Andaluza de Inversiones, S.A.	100,00%	Integración Global	España
HBF Auto-Renting, S.A. (antes Hispaner Auto-Renting, S.A.)	100,00%	Puesta en equivalencia	España
Hispaner Renting, S.A.	100,00%	Puesta en equivalencia	España
Bansander de Financiaciones, S.A., E.F.C.	100,00%	Integración Global	España
Santander Central Hispano Correduría de Seguros, S.A.	100,00%	Puesta en equivalencia	España
Golf Universal, S.L.	100,00%	Puesta en equivalencia	España
Teleinmueble, S.L.	99,98%	Puesta en equivalencia	España
Santana Credit, E.F.C., S.A.	50,00%	Integración Global	España
Transolver Finance, E.F.C., S.A.	50,00%	Puesta en equivalencia	España
UCI, S.A.	50,00%	Puesta en equivalencia	España
Entidad Recursos Eroski, S.L. (E.R.E.)	49,00%	Puesta en equivalencia	España
Accordfin España, E.F.C., S.A.	49,00%	Puesta en equivalencia	España
Layna Inversiones, S.L.	49,00%	Puesta en equivalencia	España
ABSLine Multimedia, S.L.	47,50%	Puesta en equivalencia	España
Reintegra, S.A.	45,00%	Puesta en equivalencia	España
Guaranty Car, S.A.	42,03%	Puesta en equivalencia	España
Avalora Soluciones Informáticas de Gestión, S.A.	41,31%	Puesta en equivalencia	España
Konecta Fieldmarketing, S.A.U. (antes Zaya Inversiones, S.A.)	35,39%	Puesta en equivalencia	España
Grupo Konecta Net, S.L. (*)	35,39%	Puesta en equivalencia	España
Konecta Net, S.A.U.	35,39%	Puesta en equivalencia	España
Interacciona Soluciones de CRM, S.L.	33,26%	Puesta en equivalencia	España
Alianza del Automóvil XXI, S.L.	30,00%	Puesta en equivalencia	España
Corporación del Automóvil XXI, S.L.	30,00%	Puesta en equivalencia	España
Gerfisauto, S.L.	20,00%	Puesta en equivalencia	España
Zectel, C.R.M., S.A. (*)	18,74%	Puesta en equivalencia	España
Grupo internacional:			
HBF Alquiler e Comercio de Viaturas, S.A.	100,00%	Puesta en equivalencia	Portugal
Subgrupo CC Holding:			
CC Holding GmbH, Mönchengladbach (*)	100,00%	Integración Global	Alemania
CC Bank AG (*)	100,00%	Integración Global	Alemania
CC Leasing GmbH (*)	100,00%	Integración Global	Alemania
CC ITS GmbH (antes AKB Datensysteme GmbH) (*)	100,00%	Integración Global	Alemania
CC Debit GmbH (antes AKB Versicherungsdienst GmbH) (*)	100,00%	Integración Global	Alemania
AKB Autobörse AG (*)	100,00%	Puesta en equivalencia	Alemania
CC Leasing Austria GmbH (*)	100,00%	Integración Global	Austria
AKB Marketing Service Sp. Z.o.o. (*)	100,00%	Integración Global	Polonia
CCB Leasing, S.r.o. (*)	100,00%	Integración Global	R. Checa
CCB Credit K.s. (*)	100,00%	Integración Global	R. Checa
CC Credit Rt (*)	100,00%	Integración Global	Hungría
Finconsumo Banca Spa (*)	50,00%	Integración Global	Italia
Fc Factor S.r.l. (*)	50,00%	Integración Global	Italia

(*) Sociedades incorporadas al perímetro de consolidación en el ejercicio 2002

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

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

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

En relación con las adquisiciones, ampliaciones de capital, ventas y otros movimientos más representativos de las participaciones en sociedades del Grupo durante el ejercicio 2002, hay que señalar que el detalle de dichos movimientos viene reflejado en el Informe de Auditoría que se adjunta como anexo. Cabe resaltar las siguientes:

Cambios en el perímetro de consolidación.-

En el Grupo internacional, como consecuencia de la operación de ampliación de capital y canje de acciones por la que Santander Consumer Finance, S.A. ha pasado a poseer la totalidad de las acciones constitutivas del capital social de CC Holding GmbH, al cierre del ejercicio 2002 se han incorporado dentro del perímetro de consolidación dicha sociedad y todas sus entidades dependientes y asociadas (Subgrupo CC Holding) mediante el procedimiento de integración global, salvo una de ellas (AKB Autobörse AG) que lo ha hecho por el método de puesta en equivalencia, según queda expuesto en el cuadro al inicio del presente apartado III.4.

El Subgrupo CC Holding comprende las siguientes sociedades: CC Holding GmbH (sociedad matriz del Subgrupo), CC Bank AG, CC Leasing GmbH, CC ITS GmbH (antes denominada AKB Datensysteme GmbH), CC Debit GmbH (antes denominada AKB Versicherungsdienst GmbH), AKB Autobörse AG, CC Leasing Austria GmbH, AKB Marketing Service Sp. Z.o.o., CCB Leasing, S.r.o., CCB Credit K.s., CC Credit Rt., Finconsumo Banca Spa y Fc Factor S.r.l.

En el Grupo español, al 31 de diciembre de 2002, el Banco ha incluido en el perímetro de consolidación dos sociedades (Grupo Konecta Net, S.L. y Zectel, C.R.M., S.A.) que, sin formar parte del grupo económico, mantienen con éste una vinculación duradera y están destinadas a contribuir a la actividad del mismo. Estas sociedades (no cotizadas en Bolsa) no están sometidas a la dirección única del Banco y en ellas se mantiene, con carácter general, una participación igual o superior al 20 por ciento (en la sociedad Zectel, C.R.M., S.A. la participación es del 18,74%).

Adquisición y venta de participaciones.-

En abril de 2002, la Sociedad Dependiente Andaluza de Inversiones, S.A. vendió el 51% de las acciones que poseía en Layna de Inversiones, S.L. a la compañía Fogeca Multiauto SPGS, S.A., por lo que su participación en la mencionada sociedad se redujo al 49%.

Durante el mes de mayo de 2002 se constituyó la Sociedad Asociada Grupo Konecta Net, S.L., mediante la aportación de las acciones que la totalidad de los socios mantenían en las sociedades asociadas Konecta Net, S.A.U. e Interacciona Soluciones de CRM, S.L.

Asimismo, en julio de 2002 la Sociedad Asociada Grupo Konecta Net, S.L. adquirió una participación del 53% en el capital social de la sociedad Zectel, C.R.M., S.A.

En julio de 2002, la Sociedad Dependiente Andaluza de Inversiones, S.A. adquirió 55.555 acciones de la sociedad ABS Line Multimedia, S.L. incrementando su participación en un 4,75% en la mencionada sociedad respecto al ejercicio anterior. Asimismo, en el mismo mes, dicha Sociedad Dependiente vendió la participación que poseía en la sociedad Zaya Inversiones, S.A. a la sociedad Grupo Konecta Net, S.L.

En agosto de 2002, la Sociedad Dependiente Andaluza de Inversiones, S.A. adquirió 4.500 acciones de la sociedad Golf Universal, S.L. pasando a poseer la totalidad de las acciones de esta sociedad. Asimismo, en el mismo mes, dicha Sociedad Dependiente vendió 11.737 acciones de la sociedad Grupo Konecta Net, S.L. a terceros, con lo que su participación en esta sociedad se redujo al 35,39%.

Ampliaciones y reducciones de capital.-

Durante el ejercicio 2002, Interacciona Soluciones de CRM, S.L. y Konecta Net, S.A.U. han realizado sendas ampliaciones de su capital social, a las que no ha acudido la Sociedad Dependiente Andaluza de Inversiones, S.A. Como consecuencia de ello, la participación de esta Sociedad Dependiente en el capital social de ambas sociedades se ha reducido del 40,16% y del 38,26% al 33,26% y al 35,39%, respectivamente.

En diciembre de 2002, y después de su incorporación al Grupo, CC Holding GmbH realizó una ampliación de capital por importe de 20.000.000 euros que fue íntegramente suscrita y desembolsada por el Banco.

Cambios en el procedimiento de consolidación.-

Al cierre del ejercicio 2002, las sociedades HBF Auto-Renting, S.A. (antes denominada Hispamer Auto-Renting, S.A.), Hispamer Renting, S.A. y HBF Alquiler e Comercio de Viaturas, S.A., cuya actividad principal es el renting, se incluyen en el proceso de consolidación mediante el procedimiento de puesta en equivalencia mientras que al cierre del ejercicio anterior se incluían mediante el método de integración global. Dicho cambio en el procedimiento de consolidación responde a la aplicación del criterio de actividad diferenciada al renting, al no tener las sociedades de renting la consideración de entidades financieras conforme a la normativa vigente. El efecto de este cambio no es significativo en relación con las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2002.

Fondos de comercio de consolidación.-

El Banco adquirió en diciembre de 2002 la totalidad de las acciones de CC Holding GmbH mediante una operación de ampliación de capital y canje de acciones. El importe total de dicha ampliación ascendió a 1.193,491 millones de euros (de los que 99,000 millones de euros corresponden a ampliación de capital social y 1.094,491 millones de euros corresponden a prima de emisión de acciones). El patrimonio neto del subgrupo CC Holding a la fecha de adquisición

ascendía a 259,437 millones de euros, por lo que se generó un fondo de comercio de 934,054 millones de euros.

La incorporación del subgrupo CC Holding en el perímetro de consolidación ha supuesto, asimismo, la incorporación del fondo de comercio registrado por CC Holding GmbH en julio de 1998 por la adquisición de una participación del 50% en el capital social de Finconsumo Banca Spa. Dicho fondo de comercio se ha incorporado al balance consolidado a 31 de diciembre de 2002 por un importe de 5,094 millones de euros, que corresponde al importe original desembolsado en el momento de la compra (6,533 millones de euros) menos la amortización acumulada a dicha fecha (1,439 millones de euros).

En diciembre de 2002, la sociedad asociada Layna Inversiones, S.L. adquirió la totalidad de las acciones de la sociedad R. Benet, S.A. y de las sociedades dependientes que formaban junto con ésta el grupo consolidado R. Benet, S.A., por un importe de 23,044 millones de euros. El patrimonio neto consolidado de dicho grupo a la fecha de adquisición (que no difiere del existente a la fecha de primera consolidación) ascendía a 10,863 millones de euros, por lo que se generó un fondo de comercio de 12,181 millones de euros. La participación indirecta del Banco al 31 de diciembre de 2002 en la sociedad Layna Inversiones, S.L. es del 49% por lo que el fondo de comercio de consolidación registrado en el balance de situación consolidado del Grupo Santander Consumer Finance a dicha fecha ascendía a 5,968 millones de euros.

Dichos fondos de comercio, que no se han asignado a elementos patrimoniales concretos por corresponder a la capacidad futura de generación de ingresos de los negocios adquiridos, se amortizarán en un período de 20 años, a contar desde la fecha de adquisición, período evaluado conforme a las proyecciones financieras preparadas por la dirección de las respectivas sociedades participadas. En el caso del fondo de comercio que surge en la adquisición del subgrupo CC Holding, los recursos generados por las operaciones obtenidos por dicho grupo durante el ejercicio 2002, que justifican su amortización en un período de 20 años, ascienden a un importe de 243 millones de euros, aproximadamente.

Ninguno de los fondos de comercio de consolidación descritos se han amortizado en el ejercicio 2002 con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, debido a que todos ellos surgen por adquisiciones de participaciones incorporadas al Grupo al cierre del ejercicio 2002. El importe que figura registrado en el capítulo "Amortización del Fondo de Comercio de Consolidación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada corresponde a la amortización en el ejercicio de la totalidad del fondo de comercio por 48 miles de euros (al ser importes poco significativos) surgido en la adquisición de participaciones en ABSLine Multimedia, S.L. y Golf Universal, S.L.

DETALLE DE PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de Participación al 31-12-2002		Millones de Euros									
			Directa	Indirecta	Coste en Libros de la Participación al 31-12-2002	Fondo de Fluctuación de Valores	Valor Neto en Libros de la Sociedad	Valor Teórico Contable de la Participación	Datos de cada Sociedad Participada (1)					
									Capital	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio	Dividendos a Cuenta	Valor Teórico Contable	Total Activos
Grupo español:														
Hispamer Servicios Financieros, E.F.C., S.A. (2)	Madrid	Financiación	99,99%	0,01%	97,811	-	97,811	114,966	83,366	26,488	50,112	(45,000)	114,966	3.186,010
Andaluza de Inversiones, S.A. (3)	Madrid	Instrumental	99,99%	0,01%	30,074	(1,772)	28,302	28,298	29,700	(1,499)	0,097	-	28,298	28,778
HBF Auto-Renting, S.A. (antes Hispamer Auto-Renting) (4)	Madrid	Renting	-	100,00%	2,013	-	2,013	3,235	0,750	1,199	1,417	-	3,366	303,184
Hispamer Renting, S.A. (5)	Madrid	Renting	-	100,00%	1,052	-	1,052	1,413	0,450	0,762	1,501	(1,300)	1,413	190,079
Santana Credit, E.F.C., S.A.	Madrid	Financiación	50,00%	-	1,196	-	1,196	2,242	3,960	0,187	0,337	-	4,484	52,987
Bansander de Financiaciones, E.F.C., S.A. (6)	Madrid	Financiación	99,99%	0,01%	20,693	-	20,693	29,213	5,420	20,233	13,060	(9,500)	29,213	910,123
Santander Central Hispano Correduría de Seguros, S.A. (3)	Madrid	Seguros	99,99%	0,01%	0,538	-	0,538	0,796	0,065	0,477	1,940	(1,700)	0,782	14,105
Golf Universal, S.L. (7)	Madrid	Internet	-	100,00%	0,255	(0,255)	-	-	0,009	-	(0,159)	-	(0,150)	0,039
Teleinmueble, S.L. (7)	Madrid	Internet	-	100,00%	0,060	(0,023)	0,037	0,016	0,060	(0,023)	(0,021)	-	0,016	0,020
Grupo internacional:														
HBF Aluguer e Comercio de Viaturas, S.A. (6)	Portugal	Renting	0,02%	99,98%	0,252	(0,198)	0,054	0,089	0,055	0,083	(0,049)	-	0,089	36,862
CC Holding GmbH, Mönchengladbach	Alemania	Holding	100,00%	-	1.213,492	-	1.213,492	123,361	49,496	144,166	(70,301)	-	123,361	647,412
CC Bank AG (8)	Alemania	Banco	-	100,00%	298,354	-	298,354	416,013	25,301	246,562	144,150	-	416,013	6.982,627
CC Leasing GmbH (8)	Alemania	Leasing	-	100,00%	5,761	-	5,761	30,653	0,764	-	29,889	-	30,653	533,769
CC ITS GmbH (antes AKB Datensysteme GmbH) (8)	Alemania	Informática	-	100,00%	0,051	-	0,051	0,600	0,051	-	0,549	-	0,600	0,655
CC Debit GmbH (antes AKB Versicherungsdienst GmbH) (8)	Alemania	Seguros	-	100,00%	0,026	-	0,026	0,084	0,026	0,018	0,040	-	0,084	0,103
AKB Autobörse AG (8)	Alemania	Instrumental	-	100,00%	1,000	(0,408)	0,592	0,592	1,000	-	(0,408)	-	0,592	0,706
CC Leasing Austria GmbH (8)	Austria	Leasing	-	100,00%	0,258	-	0,258	(0,045)	0,035	(0,030)	(0,050)	-	(0,045)	0,173
AKB Marketing Service Sp. Z.o.o. (8)	Polonia	Marketing	-	100,00%	7,915	-	7,915	1,363	1,711	0,973	(1,321)	-	1,363	5,359
CCB Leasing, S.r.l. (8)	R.Checa	Leasing	-	100,00%	11,951	-	11,951	11,830	11,897	(1,575)	1,508	-	11,830	131,467
CCB Credit K.s. (8)	R.Checa	Financiación	-	100,00%	2,303	-	2,303	2,789	2,306	(0,527)	1,010	-	2,789	9,005
CC Credit Rt (8)	Hungría	Leasing	-	100,00%	4,462	-	4,462	4,749	3,984	(0,276)	1,041	-	4,749	44,449
Finconsumo Banca Spa (8)	Italia	Financiación	-	50,00%	21,607	-	21,607	26,964	22,018	21,767	10,143	-	53,928	1.301,520
Fc Factor S.r.l. (8)	Italia	Financiación	-	50,00%	1,240	-	1,240	1,168	1,250	0,950	0,135	-	2,335	14,833
					1.722,364	(2,656)	1.719,708	800,389						

(1) Datos obtenidos de cuentas anuales provisionales, no auditadas, correspondientes al ejercicio 2002, salvo las sociedades Hispamer Servicios Financieros y Bansander de Financiaciones, cuyos datos están obtenidos de las cuentas anuales auditadas.

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

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

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

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

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

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

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

DETALLE DE PARTICIPACIONES

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de Participación (1)		Millones de Euros									
			Directa	Indirecta	Coste en Libros de la Participación al 31-12-2002	Fondo de Fluctuación de Valores	Valor Neto en Libros de la Sociedad	Valor Teórico Contable de la Participación	Datos de cada Sociedad Participada (2)					
									Capital	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio	Dividendos a Cuenta	Valor Teórico Contable	Total Activos
Grupo español:														
Transolver Finance, E.F.C., S.A.	Madrid	Financiación	50,00%	-	6,912	-	6,912	10,941	9,316	10,406	2,164	-	21,886	381,145
UCI, S.A.	Madrid	Financiación	50,00%	-	34,298	-	34,298	43,580	48,024	25,839	13,297	-	87,160	2.362,323
Entidad de Recursos Eroski, S.L. (E.R.E.)	Bilbao	Intermediación	49,00%	-	0,565	(0,397)	0,168	0,194	0,601	0,118	(0,324)	-	0,395	0,526
Accordfin España, E.F.C., S.A.	Madrid	Financiación	49,00%	-	2,945	(0,070)	2,875	2,875	6,010	(0,204)	0,063	-	5,869	90,183
Layna Inversiones, S.L.	Madrid	Automoción	-	49,00%	10,838	(0,005)	10,833	4,865	22,117	-	(0,010)	-	22,107	0,110
ABSLine Multimedia, S.L.	Madrid	Instrumental	-	47,50%	1,350	(0,716)	0,634	0,633	2,105	(0,162)	(0,610)	-	1,333	1,924
Reintegra, S.A.	Madrid	Recobro	-	45,00%	0,677	(0,077)	0,600	0,599	1,500	0,242	(0,410)	-	1,332	3,294
Guaranty Car, S.A.	Madrid	Automoción	-	42,03%	1,177	(0,661)	0,516	0,515	1,052	(1,502)	1,676	-	1,226	4,959
Avalora Soluciones Informáticas de Gestión, S.A.	Madrid	Internet	-	41,31%	0,829	(0,807)	0,022	0,023	0,455	-	(0,400)	-	0,055	2,664
Konecta Field Marketing, S.A.U. (antes Zaya Inversiones, S.A.)	Madrid	Telemarketing	-	35,39%	0,004	-	0,004	-	0,060	(0,047)	-	-	0,013	0,591
Grupo Konecta Net, S.L. (4)	Madrid	Holdíng	-	35,39%	1,256	-	1,256	1,900	3,459	2,163	(0,008)	-	5,614	5,940
Interacciona Soluciones de CRM, S.L.	Madrid	Internet	-	33,26%	0,946	-	0,946	0,047	0,013	3,016	0,140	-	3,169	4,612
Konecta Net, S.A.U.	Madrid	Telemarketing	-	35,39%	0,983	-	0,983	0,428	0,354	2,128	1,506	-	3,988	10,604
Alianza del Automóvil XXI, S.L.	Bilbao	Automoción	-	30,00%	0,419	(0,171)	0,248	0,248	1,397	(0,419)	(0,150)	-	0,828	0,882
Corporación del Automóvil XXI, S.L.	Bilbao	Automoción	-	30,00%	0,229	(0,076)	0,153	0,153	0,762	(0,178)	(0,075)	-	0,509	0,664
Gerfisauto, S.L.	Madrid	Automoción	-	20,00%	0,150	(0,022)	0,128	0,128	0,751	(0,080)	(0,030)	-	0,641	0,647
Zectel, C.R.M., S.A. (4)	Madrid	C.R.M.	-	18,76%	0,053	-	0,053	-	0,061	-	-	-	0,061	0,489
Asesora de Titulización, S.A. Sociedad Gestora de Fondos de Titulización (3)	Madrid	Financiación	20,00%	-	0,361	(0,215)	0,146	0,142	1,019	(0,308)	(0,024)	-	0,687	1,024
					63,992	(3,217)	60,775	67,271						

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

(2) Datos obtenidos de cuentas anuales provisionales, no auditadas, correspondientes al ejercicio 2002.

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

(4) Sociedades incorporadas al perímetro de consolidación en el ejercicio 2002.

- El saldo del epígrafe "Participaciones" del balance anual individual (44,395 millones de euros) se corresponde con el Valor Neto en Libros de las sociedades en las que Santander Consumer Finance posee participación directa

- El saldo del epígrafe "Participaciones" del balance anual consolidado (67,271 millones de euros) se corresponde con el total de la columna Valor Teórico Contable de la Participación.

CAPÍTULO IV

PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD EMISORA

IV.1. ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

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

Santander Consumer Finance dispone de un grupo financiero (antes denominado Grupo HBF Banco Financiero), que cuenta con 98 sucursales distribuidas por el territorio nacional y 1 sucursal en Portugal, y realiza actividades de arrendamiento financiero, financiación de compras de cualquier tipo de bienes de consumo efectuadas por terceros, tarjetas de crédito, renting, préstamos hipotecarios y productos de inversión en España y Portugal. Adicionalmente, al cierre del ejercicio 2002, y mediante una operación de ampliación de capital y canje de acciones, el Banco ha pasado a poseer la totalidad de las acciones constitutivas del capital social de CC Holding GmbH, sociedad matriz de un subgrupo de trece entidades, financieras en su mayor parte, que desarrollan actividades de banca comercial, financiación de bienes de consumo, arrendamiento operativo y financiero, renting y otras en Alemania, Italia, Austria, República Checa, Hungría y Polonia. Con esta incorporación, el número total de sucursales del Grupo asciende a 177, desglosado en 98 sucursales en España y 79 en el resto de Europa.

La incorporación del subgrupo CC Holding al Grupo Santander Consumer Finance responde a la estrategia del Grupo Santander Central Hispano de agrupar todas las participaciones de sus filiales europeas especializadas en la financiación al consumo. El resultado final será que el negocio de banca al consumo en Europa esté presente en ocho países (España, Alemania, Italia, Portugal, Austria, República Checa, Hungría y Polonia), con más de cuatro millones de clientes y una inversión crediticia de cerca de 13.000 millones de euros a diciembre de 2002. La mayor parte del negocio se reparte entre España y Alemania. Al cierre del ejercicio 2002, los negocios en España suponen aproximadamente un 45% del total, estando otro 45% del negocio basado en Alemania, y cerca del 8% en Italia.

Uno de los distintivos de la actividad del Grupo Santander Consumer Finance en Europa es la estrategia multimarca aplicada en los mercados nacionales en los que participa.

En Alemania, la parte principal de la actividad se realiza a través del banco CC-Bank, AG . En octubre tuvo lugar la fusión de éste con la financiera alemana AKB, entidad especializada en la financiación de automoción. La cifra de inversión crediticia al cierre del ejercicio se situó por encima de los 6.600 millones de euros, y los recursos obtenidos del público superaron los 3.500 millones de euros.

En Italia, la presencia del Grupo se realiza por medio de la participación del 50% en la entidad Finconsumo Banca Spa, teniendo como socio al banco italiano San Paolo IMI. La inversión crediticia al cierre del ejercicio se situó en 1.095 millones de euros, siendo los mayores incrementos en la actividad de leasing, los préstamos personales y la financiación para la compra de motocicletas.

La incorporación al Grupo de las sociedades en Europa se ha realizado con fecha 30 de diciembre de 2002, por lo que, aunque aparece en el balance de situación consolidado del ejercicio, no tiene repercusión en la cuenta de resultados, ni en los saldos medios. Igualmente durante el año 2002, el control de la gestión de dichas sociedades no ha sido realizado por el Emisor, sino que será a partir de enero de 2003 cuando queden totalmente integradas en el Grupo Santander Consumer Finance.

NEGOCIOS EN ESPAÑA Y PORTUGAL

La comercialización de los productos financieros del Grupo se realiza bajo sus dos marcas Hispamer y Bansafina. El objetivo no es otro que el de mantener y estrechar la vinculación del cliente con su propia marca, a la que reconoce valores propios y diferenciales, y favorecer el desarrollo del negocio.

A continuación se presenta un cuadro en el que se recoge en cifras la inversión realizada durante el año 2002 en España y Portugal por el Grupo Santander Consumer Finance, desglosada por sectores y productos: Automoción, Consumo, Empresas e Hipotecario. Se incluyen todas las sociedades cuya red comercial está vinculada entre sí. La inversión realizada por UCI, S.A. se contempla en una línea aparte, al desarrollarse a través de una red comercial sin vinculación con la del resto del Grupo.

NUEVA INVERSIÓN DESGLOSADA POR SECTORES Y PRODUCTOS (España y Portugal, en millones de euros)			
	Inversión 2002	Inversión 2001	Variación % 2002/2001
Renting de automoción	122,98	150,44	-18,25%
Leasing de automoción	371,04	364,02	1,93%
Financiación de automoción	1.467,99	1.271,73	15,43%
TOTAL AUTOMOCION	1.962,01	1.786,19	9,84%
Consumo	446,60	431,18	3,58%
Tarjeta	1.045,10	941,78	10,97%
TOTAL CONSUMO	1.491,70	1.372,96	8,65%
Leasing de equipamiento e inmuebles	199,96	194,71	2,70%
Financiación de equipamiento	42,32	56,87	-25,58%
Renting de equipamiento	77,68	96,74	-19,70%
TOTAL EMPRESAS	319,96	348,32	-8,14%
Hipotecario	348,89	284,06	22,82%
TOTAL HIPOTECARIO	348,89	284,06	22,82%
TOTAL ACTIVIDAD	4.122,56	3.791,53	8,73%
UCI (Hipotecario)	1.494,80	1.089,49	37,20%

ESTRUCTURA NUEVA INVERSIÓN POR GRUPOS DE PRODUCTOS (sin incluir datos de UCI)		
	Inversión 2002	Inversión 2001
Automoción	47,59%	47,11%
Consumo	36,19%	36,21%
Empresas	7,76%	9,19%
Hipotecario	8,46%	7,49%
TOTAL	100,00%	100,00%

La nueva inversión realizada por el Grupo Santander Consumer Finance en España y Portugal durante el ejercicio 2002 ha sido de 4.123 millones de euros, lo que ha supuesto un incremento del 8,73% con respecto al año anterior, que se situó en 3.792 millones de euros. Ello significa un volumen de actividad media de 343,5 millones de euros al mes. La parte más importante sigue siendo la relativa a los productos financieros relacionados con el sector de automoción, que suponen 47,6% del total, seguido de las operaciones relacionadas con el consumo no automoción, que alcanza el 36,2% de la nueva inversión total.

AREAS DE NEGOCIO Y REDES DE DISTRIBUCION

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

LINEAS DE PRODUCTOS

Productos de Automoción.

En el ejercicio 2002 la nueva inversión del Grupo en España y Portugal en financiación, leasing y renting en el sector de automoción ascendió a 1.962 millones de euros, lo que representa un incremento del 9,8% respecto al año anterior.

La financiación sigue representando el principal producto dentro del área de automoción, con un peso del 74,8%, seguido por el leasing con el 18,9%.

Los productos se distribuyen directamente por el Grupo, pero sobre todo a través de los 8.000 concesionarios con los que opera. La financiación de vehículos nuevos se aproximó en el ejercicio a las 100.000 unidades, y la de vehículos de ocasión cerca de 10.200 operaciones.

Productos de Consumo.

El negocio de consumo incluye la actividad de tarjetas de crédito, la financiación de bienes de consumo exceptuando automoción, y los préstamos personales al cliente directo. La nueva inversión del Grupo en España y Portugal en estos productos ascendió a 1.492 millones de euros en 2002, lo que representa un incremento del 8,7% respecto al ejercicio anterior.

Destaca la inversión canalizada por medio de tarjetas de crédito emitidas por el Grupo, que alcanzó la cifra de 1.045 millones de euros, frente a los 942 millones del ejercicio pasado, con un incremento del 11%. Dentro del área de consumo, el negocio de tarjetas supone el 70,1% del total. El elevado crecimiento del parque de tarjetas de crédito, tanto privativas como en programa cobranded Visa o MasterCard, ha supuesto alcanzar la cifra de 5 millones de tarjetas.

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

Productos específicos para Empresas.

En 2002 el Grupo Santander Consumer Finance realizó en España y Portugal una nueva inversión de 320 millones de euros, en productos de financiación, leasing y renting para empresas, lo que representa una disminución del 8,1% con respecto al ejercicio anterior.

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

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

El Grupo también ha canalizado, un año más, fondos de la Línea ICO-PYME 2002 (línea de crédito del Instituto de Crédito Oficial para la financiación de inversiones de las pequeñas y medianas empresas) por importe de 126,41 millones de euros, generando una inversión total de 186,30 millones de euros, en 4.126 proyectos diferentes, lo que supone un 5% aproximadamente del total de la Línea a nivel nacional. Además, se han gestionado fondos de otras Líneas de Mediación del ICO, como la Línea ICO-CDTI 2002 (para la financiación de proyectos de innovación tecnológica) y de la Línea ICO-IDAE 2002 (para la financiación de proyectos de diversificación y ahorro energético).

Asimismo, Santander Consumer Finance ha firmado distintos Convenios de Colaboración con las Comunidades Autónomas, con el ánimo de favorecer el acceso de nuestros clientes a la financiación preferente. Entre los citados Convenios cabe destacar los firmados con el Instituto de Fomento Andaluz, la Junta de Extremadura, el Instituto Gallego de Promoción Empresarial o el Gobierno de Navarra.

Préstamos Hipotecarios.

La inversión nueva en préstamos hipotecarios en el ejercicio 2002 en España y Portugal ascendió a 349 millones de euros, lo que representa un incremento del 22,8% en relación con el pasado ejercicio. Junto con UCI, empresa que no consolida por el método de integración global, el Grupo ha concedido préstamos hipotecarios por un importe de 1.844 millones de euros, alcanzando un saldo vivo cercano a los 5.000 millones de euros, incluida la cartera titulizada de UCI (1.430 millones de euros).

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

Seguros y Productos de Ahorro e Inversión.

En el ejercicio 2002 el Grupo ha alcanzado cifras muy positivas en productos de seguros asociados o no a operaciones de crédito. Las comisiones generadas ascendieron a 11,9 millones de euros frente a los 7,5 millones de euros del ejercicio anterior, lo que ha supuesto un crecimiento del 58,7%.

Para ello, el Grupo tiene una compañía dedicada al asesoramiento e intermediación de seguros, SCH Correduría de Seguros, S.A., dotándose del instrumento y los medios necesarios que le permitan configurar una potente Unidad de Seguros, capaz de ofertar a la red comercial propia y clientes los productos y servicios adecuados y continuar con el proceso de crecimiento consolidado en los últimos años.

Asimismo, y directamente a través del Banco, el Grupo ofrece a sus clientes de operaciones de activo una serie de productos de ahorro e inversión específicamente bancarios (cuentas corrientes de alta remuneración, imposiciones a plazo fijo, depósito fiscal, etc.). El saldo al cierre del ejercicio 2002 fue de 146 millones de euros.

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

A continuación se presentan dos cuadros comparativos de las cifras más significativas del Grupo Santander Consumer Finance, frente a diversos grupos bancarios nacionales de tamaño similar. En el primer cuadro, la comparativa se realiza frente al Grupo Consolidado Santander Consumer Finance; en el segundo, la comparativa se realiza frente al Grupo en España.

Los datos de estados financieros de los diferentes grupos han sido obtenidos usando como fuente la publicación de la Asociación Española de Banca (AEB), Estados Financieros Consolidados de los Grupos Bancarios en España, de diciembre de 2002 (en la cifra de Fondos Propios se incluyen los intereses minoritarios y se excluyen los beneficios del ejercicio). Los saldos medios de oficinas y plantillas del ejercicio 2002 se han obtenido de la página web de la CNMV en Internet (información financiera periódica), con la excepción de los grupos Deutsche, Barclays y Banco Valencia, que se han obtenido a través de sus respectivas páginas web.

Ejercicio 2002 (millones de euros)	GRUPO BANCO SABADELL	GRUPO BANKINTER	GRUPO SANTANDER CONSUMER	GRUPO DEUTSCHE BANK, SAE	GRUPO BANCO ATLANTICO
TOTAL ACTIVOS	27.224,222	22.653,307	16.650,466	12.075,547	9.723,325
INVERSION CREDITICIA	20.727,341	15.006,669	12.906,338	7.561,413	5.609,410
DEBITOS A CLIENTES	17.234,210	12.257,660	3.930,632	7.309,692	6.829,854
FONDOS PROPIOS	2.307,301	1.063,681	1.437,260	479,643	516,993
BENEFICIOS	231,175	119,486	88,958	97,420	52,574
RED OFICINAS	921	284	177	297	286
PLANTILLA	7.808	2.974	3.800	3.006	2.659

Ejercicio 2002 (millones de euros)	GRUPO BANCO PASTOR	GRUPO BARCLAYS ESPAÑA	SANTANDER CONSUMER EN ESPAÑA	GRUPO BANCO VALENCIA	GRUPO BANCO ZARAGOZANO
TOTAL ACTIVOS	8.890,159	8.673,217	7.550,012	6.628,715	5.857,185
INVERSION CREDITICIA	6.992,904	4.772,993	5.018,042	5.686,544	3.341,104
DEBITOS A CLIENTES	6.048,948	3.698,479	144,600	4.396,605	3.570,669
FONDOS PROPIOS	607,310	317,429	1.409,127	355,095	330,926
BENEFICIOS	83,138	33,180	88,556	66,042	48,037
RED OFICINAS	472	170	98	344	359
PLANTILLA	3.309	1.410	988	1.621	2.082

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

Santander Consumer Finance, S.A. es la sociedad cabecera de un grupo de compañías financieras y de servicios, especializadas en sectores como arrendamiento financiero, financiación de compras de bienes de consumo, tarjetas de crédito, renting y préstamos hipotecarios. La franquicia de banca al consumo en Europa está presente en ocho países: España, Alemania, Italia, Portugal, Austria, Chequia, Hungría y Polonia.

En España, las principales compañías del Grupo son, junto al propio Banco, Hispamer Servicios Financieros, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A., y Bansander de Financiaciones, S.A., Establecimiento Financiero de Crédito, (Bansafina).

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

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

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

la financiación de vehículos de la marca Suzuki.; UCI, S.A., sociedad orientada a la financiación del sector inmobiliario, y participada al 50 por ciento con el grupo francés Paribas; y Accordfin España, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A., y dedicada a la gestión de tarjetas de pago, junto con la entidad francesa Banque Accord.

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

Existe, por último, una sociedad dedicada a la actividad aseguradora, Santander Central Hispano Correduría de Seguros, cuya participación fue adquirida durante el ejercicio 2001 al Banco Santander Central Hispano.

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

En el resto de Europa, las compañías del Grupo se integran en la sociedad holding alemana CC Holding GmbH. Las más importantes por tamaño son CC Bank AG y CC Leasing GmbH, en Alemania, y Finconsumo Banca Spa, en Italia. Como sociedades de menor tamaño están CC Leasing Austria GmbH, en Austria, AKB Marketing Service Sp Z.o.o., en Polonia, CCB Leasing S.r.o. y CCB Credit K.s. en la República Checa y CC Credit Rt en Hungría.

Adicionalmente, en enero de 2003, el Grupo ha adquirido en Polonia la totalidad de las acciones de Bank of America (Polska), a partir del cual desarrollará el negocio de financiación al consumo en dicho país, y en marzo de 2003 ha ampliado en un 20% más su participación en Finconsumo Banca, con el acuerdo de adquirir hasta el 100% en un plazo determinado.

A continuación se recoge, en un cuadro comparativo, el Balance y la Cuenta de Resultados resumidos a 31 de diciembre de 2002 del Grupo Consolidado Santander Consumer Finance, de su entidad dominante (Santander Consumer Finance, S.A.) y de las tres sociedades dependientes con volúmenes más significativos (Hispamer Servicios Financieros E.F.C., S.A., en España, CC Bank AG, en Alemania y Finconsumo Banca Spa, en Italia). Asimismo, se añade otro cuadro comparativo del Balance y Cuenta de Resultados, distinguiendo los negocios en España y los negocios en el Extranjero.

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y CUENTA DE RESULTADOS RESUMIDOS DEL GRUPO SANTANDER CONSUMER FINANCE, SU ENTIDAD DOMINANTE Y LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES CON VOLÚMENES MÁS SIGNIFICATIVOS a 31 DE DICIEMBRE DE 2002

Datos obtenidos de las cuentas anuales auditadas, correspondientes al ejercicio 2002.

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

BALANCE (millones de euros)	GRUPO CONSOLIDADO	SANTANDER CONSUMER	HISPAMER S.F., E.F.C.	CC BANK AG	FINCONSUMO BANCA Spa
Caja y Bancos Centrales	125,734	3,951	0,104	121,460	0,127
Entidades de Crédito	1.965,893	2.814,614	416,106	440,379	1,832
Inversión Crediticia	12.906,338	1.532,163	2.654,762	6.263,234	1.094,841
Cartera de Valores	146,917	1.406,451	2,834	79,613	1,240
Otros Activos	1.505,584	117,683	112,204	77,941	203,480
TOTAL ACTIVO	16.650,466	5.874,862	3.186,010	6.982,627	1.301,520
Entidades de Crédito	8.262,167	3.159,518	2.820,919	1.850,003	689,320
Débitos a Clientes	3.930,632	142,905	15,407	3.575,331	210,276
Débitos Repres. Valores Negoc.	1.244,978	988,894	0,000	0,000	256,084
Otros Pasivos	1.494,882	133,958	137,280	839,241	49,673
Pasivos Subordinados	191,589	0,000	52,438	275,114	33,600
Capital, Reservas y Resultados (1)	1.526,218	1.449,587	159,966	442,938	62,567
TOTAL PASIVO	16.650,466	5.874,862	3.186,010	6.982,627	1.301,520

(1) Incluye Intereses Minoritarios.

CUENTA DE RESULTADOS (millones de euros)	GRUPO CONSOLIDADO	SANTANDER CONSUMER	HISPAMER S.F., E.F.C.	CC BANK AG	FINCONSUMO BANCA Spa
Ingresos por Intereses y Rendimientos	491,860	197,812	291,525	467,699	111,318
Gastos por Intereses y Cargas	(230,982)	(160,398)	(119,778)	(195,093)	(39,004)
Rendimiento Cartera Renta Variable	3,139	56,317	1,300	0,024	0,000
Margen de Intermediación	264,017	93,731	173,047	272,630	72,314
Comisiones netas	(22,731)	0,900	(8,259)	160,963	1,190
Resultado Operaciones Financieras	(13,501)	0,071	(13,096)	0,142	0,000
Margen Ordinario	227,785	94,702	151,692	433,735	73,504
Otros productos de Explotación	18,128	0,410	5,603	0,393	0,000
Gastos generales de administración	(94,437)	(8,666)	(74,818)	(200,724)	(32,211)
Amortizac.s y saneamiento Inmov.	(16,669)	(0,346)	(6,892)	(11,404)	(3,810)
Otros cargas de Explotación	(0,377)	(0,390)	0,000	(1,064)	0,000
Margen de Explotación	134,430	85,710	75,585	220,936	37,483
Resultado neto soc. en equivalencia	9,492	0,000	0,000	0,000	0,000
Amortización fondo de comercio	(0,048)	0,000	0,000	0,000	0,000
Resultados por Operaciones Grupo	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Amortizac. y provisiones Insolvenc	(40,782)	(11,963)	(22,201)	(77,898)	(18,880)
Saneamiento Inmovilizado Financiero	(0,035)	(0,139)	1,225	0,000	0,000
Resultados Extraordinarios netos	0,459	(2,228)	3,102	0,000	1,267
Beneficio antes de Impuestos	103,516	71,380	57,711	143,038	19,870
Impuestos	(14,558)	0,563	(7,599)	1,112	(9,727)
Beneficio del Ejercicio	88,958	71,943	50,112	144,150	10,143

DATOS SELECCIONADOS	GRUPO CONSOLIDADO	SANTANDER CONSUMER	HISPAMER S.F., E.F.C.	CC BANK AG	FINCONSUMO BANCA Spa
Beneficio / Activos Totales Medios	1,36%	1,60%	1,48%	2,18%	0,98%
Beneficio / Recursos Propios Medios	40,18%	37,29%	45,62%	40,60%	20,08%
Número de Oficinas	177	1	91	52	23
Número de Empleados medio	3.800	31	853	1.936	456
Activos Totales Medios	6.564,273	4.510,151	3.386,213	6.610,174	1.036,002
Recursos Propios Medios	221,394	192,943	109,855	355,018	50,525

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y CUENTA DE RESULTADOS RESUMIDOS DEL GRUPO SANTANDER CONSUMER FINANCE a 31 DE DICIEMBRE DE 2002, DISTINGUIENDO ENTRE LOS NEGOCIOS EN ESPAÑA Y LOS NEGOCIOS EN EL EXTRANJERO.

BALANCE (millones de euros)	GRUPO CONSOLIDADO	NEGOCIOS EN ESPAÑA	NEGOCIOS EN EL EXTRANJERO
Caja y Bancos Centrales	125,734	4,078	121,656
Entidades de Crédito	1.965,893	1.327,266	638,627
Inversión Crediticia	12.906,338	5.018,042	7.888,296
Cartera de Valores	146,917	73,344	73,573
Otros Activos	1.505,584	1.127,282	378,302
TOTAL ACTIVO	16.650,466	7.550,012	9.100,454
Entidades de Crédito	8.262,167	5.009,213	3.252,954
Débitos a Clientes	3.930,632	144,600	3.786,032
Débitos Repres. Valores Negoc.	1.244,978	988,894	256,084
Otros Pasivos	1.494,882	279,710	1.215,172
Pasivos Subordinados	191,589	0,000	191,589
Capital, Reservas y Resultados (1)	1.526,218	1.497,683	28,535
TOTAL PASIVO	16.650,466	7.920,100	8.730,366
<i>Cuadre Activo/Pasivo (2)</i>		370,088	-370,088

(1) Incluye Intereses Minoritarios. La cifra de Negocios en el Extranjero recoge únicamente los Intereses Minoritarios por la incorporación del Subgrupo CC Holding (28,133 millones de euros) y los Resultados del Grupo en Portugal.

(2) Se debe principalmente a que tanto el Capital como las Reservas del subgrupo CC Holding desaparecen con la consolidación, y a que sus Resultados no se incorporan al Balance Consolidado por ser la fecha efectiva de incorporación el 30 de diciembre de 2002.

CUENTA DE RESULTADOS (1) (millones de euros)	GRUPO CONSOLIDADO	NEGOCIOS EN ESPAÑA	NEGOCIOS EN EL EXTRANJERO
Ingresos por Intereses y Rendimientos	491,860	481,042	10,818
Gastos por Intereses y Cargas	(230,982)	(227,848)	(3,134)
Rendimiento Cartera Renta Variable	3,139	3,139	0,000
Margen de Intermediación	264,017	256,333	7,684
Comisiones netas	(22,731)	(21,265)	(1,466)
Resultado Operaciones Financieras	(13,501)	(13,501)	0,000
Margen Ordinario	227,785	221,567	6,218
Otros productos de Explotación	18,128	17,958	0,170
Gastos generales de administración	(94,437)	(90,934)	(3,503)
Amortizac.s y saneamiento Inmov.	(16,669)	(16,615)	(0,054)
Otros cargas de Explotación	(0,377)	(0,377)	0,000
Margen de Explotación	134,430	131,599	2,831
Resultado neto soc. en equivalencia	9,492	9,525	(0,033)
Amortización fondo de comercio	(0,048)	(0,048)	0,000
Resultados por Operaciones Grupo	0,000	0,000	0,000
Amortizac. y provisiones Insolvenc	(40,782)	(38,626)	(2,156)
Saneamiento Inmovilizado Financiero	(0,035)	(0,035)	0,000
Resultados Extraordinarios netos	0,459	0,386	0,073
Beneficio antes de Impuestos	103,516	102,801	0,715
Impuestos	(14,558)	(14,245)	(0,313)
Beneficio del Ejercicio	88,958	88,556	0,402

(1) Los ingresos y gastos de las sociedades del Subgrupo CC Holding no se han integrado en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del Grupo correspondiente al ejercicio 2002, al ser la fecha efectiva de incorporación en el perímetro de consolidación del Grupo el 30 de diciembre de 2002.

IV.2 GESTIÓN DE RESULTADOS

IV.2.1. Cuenta de Resultados del Grupo consolidado.

Las Cuentas de Resultados del Grupo Santander Consumer Finance al cierre de los ejercicios 2002, 2001 y 2000 se detallan a continuación.

Los ingresos y gastos de las sociedades del subgrupo CC-Holding no se han integrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo correspondiente al ejercicio 2002, al ser la fecha efectiva de incorporación al perímetro de consolidación el 30 de diciembre de 2002.

Cuenta de Resultados del Grupo Santander Consumer Finance

(En millones de euros)	Ejercicio 2002		Ejercicio 2001		Ejercicio 2000	
	Importe	% sobre A.T.M.	Importe	% sobre A.T.M.	Importe	% sobre A.T.M.
+ Intereses y Rendimientos Asimilados	491,860	7,49%	450,429	7,56%	410,173	7,51%
- Intereses y Cargas Asimiladas	-230,982	-3,52%	-234,617	-3,94%	-203,929	-3,73%
+ Rendimiento Cartera Variable	3,139	0,05%	6,347	0,11%	2,632	0,05%
= MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	264,017	4,02%	222,159	3,73%	208,876	3,82%
+/- Comisiones Percibidas y Pagadas	-22,731	-0,35%	-18,625	-0,31%	-12,230	-0,22%
+/- Resultado Operaciones Financieras	-13,501	-0,21%	-0,787	-0,01%	-6,551	-0,12%
= MARGEN OPERACIONAL	227,785	3,47%	202,747	3,40%	190,095	3,48%
- Gastos de Personal	-44,204	-0,67%	-46,663	-0,78%	-50,178	-0,92%
- Otros Gastos de Explotación	-50,610	-0,77%	-54,722	-0,92%	-58,523	-1,07%
- Amortización de Activos Mat. e Inmat	-16,669	-0,25%	-120,900	-2,03%	-95,254	-1,74%
+ Otros Productos de Explotación	18,128	0,28%	145,000	2,43%	113,838	2,08%
= MARGEN DE EXPLOTACIÓN	134,430	2,05%	125,462	2,11%	99,978	1,83%
+/- Resultados por Operaciones Grupo	0,000	0,00%	0,000	0,00%	0,000	0,00%
+/- Rdos. Sociedades en Equivalencia	9,492	0,14%	-0,541	-0,01%	1,556	0,03%
- Amortizac. Fondo Comercio Consol	-0,048	0,00%	-0,318	-0,01%	0,000	0,00%
- Saneamiento Inmovilizado Financ.	-0,035	0,00%	0,000	0,00%	-0,150	0,00%
- Amortización y Prov. Insolvencias	-40,782	-0,62%	-45,779	-0,77%	-35,039	-0,64%
+/- Resultados Extraordinarios	0,459	0,01%	3,761	0,06%	4,965	0,09%
= RESULTADO ANTES IMPUESTOS	103,516	1,58%	82,585	1,39%	71,310	1,30%
- Previsión Impuesto Sociedades	-14,558	-0,22%	-10,800	-0,18%	-14,676	-0,27%
= RESULTADO DEL EJERCICIO	88,958	1,36%	71,785	1,20%	56,634	1,04%
+/- Resultado Atribuido a la Minoría	0,169	0,00%	0,180	0,00%	1,557	0,03%
= RESULTADO ATRIBUIDO GRUPO	88,789	1,35%	71,605	1,20%	55,077	1,01%
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	6.564,273	100,00%	5.957,787	100,00%	5.465,322	100,00%
En euros	6.564,273	100,00%	5.957,787	100,00%	5.465,322	100,00%
En moneda extranjera	0,000	0,00%	0,000	0,00%	0,000	0,00%

El Margen de Intermediación se ha situado en 2002 en 264,017 millones de euros, con un incremento del 18,84% respecto al ejercicio anterior. El Margen de Explotación alcanzó la cifra de 134,430 millones de euros, lo que supuso un crecimiento del 7,15%, con un incremento neto del coste de las comisiones pagadas, debido al aumento de la actividad, con una reducción de los gastos de personal y otros de explotación.

Cabe destacar el fuerte incremento del coste por resultados de operaciones financieras (13,501 millones de euros). El mismo se ha visto atípicamente afectado como consecuencia de la operación de Titulización de Activos realizada por la sociedad del Grupo Hispamer Servicios

Financieros. Durante el ejercicio 2003, este epígrafe recogerá el resultado propio de los devengos de los activos titulizados, no viéndose afectado por los impactos propios al riesgo de insolvencias de dichos activos.

Por otra parte, la importante reducción de los epígrafes de otros productos de explotación y de amortizaciones de activos materiales con respecto a años anteriores es consecuencia del cambio del procedimiento de consolidación de las compañías de renting del Grupo, que han pasado de consolidación global a puesta en equivalencia.

El Resultado antes de Impuestos se ha situado en 2002 en 103,516 millones de euros, un 25,34% superior al año anterior. El Resultado del Ejercicio ascendió a 88,958 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 23,92%. El Resultado Atribuido al Grupo creció un 24,00% con respecto al ejercicio anterior.

IV.2.2. Rendimiento medio de los Empleos.

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

Las cifras de Saldos Medios e Intereses y Rendimientos, así como los Tipos Medios, se corresponden exclusivamente con la actividad del Grupo en España y Portugal, al haberse integrado los negocios del resto de Europa al cierre del ejercicio.

Los Activos Medios Remunerados se han situado en el año 2002 en 6.454,036 millones de euros, un 10,79% superior al año anterior, a un tipo medio del 7,67%, frente al 7,84% del ejercicio pasado. El saldo medio de la Inversión Crediticia se ve ligeramente afectado por la Titulización que el Grupo llevó a cabo en España durante el mes de diciembre por importe de 850 millones de euros.

Los Activos Totales Medios alcanzaron durante 2002 la cifra de 6.564,273 millones de euros, con un incremento del 10,18% con respecto al ejercicio anterior.

Rendimiento Medio de los Empleos

(En millones de euros)	Ejercicio 2002			Ejercicio 2001			Ejercicio 2000		
	Saldos Medios	Tipos Medios	Intereses y Rend.	Saldos Medios	Tipos Medios	Intereses y Rend.	Saldos Medios	Tipos Medios	Intereses Y Rend.
Caja y Bancos Centrales	24,503	3,25%	0,796	23,295	4,36%	1,016	0,174	0,00%	0,000
Entidades de Crédito	712,265	3,85%	27,401	226,386	3,65%	8,270	148,366	4,61%	6,846
Total Inversión Crediticia	5.598,213	8,23%	460,644	5.459,900	8,02%	438,000	4.952,406	7,89%	390,982
Cartera Valores R.Fija	0,000	0,00%	0,000	0,320	5,63%	0,018	171,613	5,25%	9,015
Cartera Valores R.Variable	69,296	4,53%	3,139	62,846	10,10%	6,347	59,025	4,46%	2,632
Otros Activos Remunerados	49,759	6,07%	3,019	52,943	5,90%	3,125	56,489	5,89%	3,330
ACTIVOS MEDIOS REMUN.	6.454,036	7,67%	494,999	5.825,690	7,84%	456,776	5.388,073	7,66%	412,805
Activos Material e Inmaterial	37,501	0,00%	0,000	44,878	0,00%	0,000	44,337	0,00%	0,000
Otros Activos	72,736	0,00%	0,000	87,219	0,00%	0,000	32,912	0,00%	0,000
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	6.564,273	7,54%	494,999	5.957,787	7,67%	456,776	5.465,322	7,55%	412,805
En euros	6.564,273	7,54%	494,999	5.957,787	7,67%	456,776	5.465,322	7,55%	412,805
En moneda extranjera	0,000	0,00%	0,000	0,000	0,00%	0,000	0,000	0,00%	0,000

Variación Anual Rendimiento Medio de los Empleos

(En millones de euros)	Variación 2002/2001			Variación 2001/2000		
	Por Volumen	Por Tipos	Total	Por Volumen	Por Tipos	Total
Caja y Bancos Centrales	0,053	-0,273	-0,220	0,000	1,016	1,016
Entidades de Crédito	17,749	1,382	19,131	3,600	-2,176	1,424
Inversión Crediticia	11,096	11,548	22,644	40,066	6,952	47,018
Cartera de Renta Fija	-0,018	0,000	-0,018	-8,998	0,001	-8,997
Cartera de Renta Variable	0,651	-3,859	-3,208	0,170	3,545	3,715
Otros Activos Remunerados	-0,188	0,082	-0,106	-0,209	0,004	-0,205
ACTIVOS MEDIOS REMUNERADOS	49,267	-11,044	38,223	33,528	10,443	43,971
Activos Material e Inmaterial	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Otros Activos	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	46,499	-8,276	38,223	37,197	6,774	43,971
En euros	46,499	-8,276	38,223	37,197	6,774	43,971
En moneda extranjera	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000

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

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

IV.2.3. Coste medio de los Recursos.

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

Los Recursos Medios con Coste se han situado en 2002 en 6.194,508 millones de euros, lo que supone un incremento con respecto al año anterior del 12,19%, a un tipo medio del 3,73% que refleja las bajadas de tipos de la Eurozona en el último trimestre de 2001.

Coste Medio de los Recursos

(En millones de euros)	Ejercicio 2002			Ejercicio 2001			Ejercicio 2000		
	Saldos Medios	%Tipos Medios	Intereses y Cargas	Saldos Medios	%Tipos Medios	Intereses y Cargas	Saldos Medios	%Tipos Medios	Intereses y Cargas
Entidades de Crédito	4.504,720	3,83%	172,614	3.689,439	4,11%	151,515	4.051,855	3,95%	159,905
Débitos a Clientes	126,712	3,17%	4,011	101,313	3,94%	3,991	74,027	3,51%	2,596
Banco de España	0,000	0,00%	0,000	0,000	0,00%	0,000	0,000	0,00%	0,000
Débitos Repres.en V.Negoc.	1.441,801	3,54%	51,038	1.648,763	4,53%	74,634	862,494	4,38%	37,804
Préstamos Subordinados	0,000	0,00%	0,000	8,102	4,68%	0,379	10,818	4,22%	0,457
Otros Pasivos con Coste	121,275	2,74%	3,319	73,777	5,55%	4,098	71,153	4,45%	3,167
RECURS. MEDIOS CON COSTE	6.194,508	3,73%	230,982	5.521,394	4,25%	234,617	5.070,347	4,02%	203,929
Otros Pasivos y Rdos Ejercicio	148,371	0,00%	0,000	216,879	0,00%	0,000	176,488	0,00%	0,000
Recursos Propios	221,394	0,00%	0,000	219,514	0,00%	0,000	218,486	0,00%	0,000
RECURSOS TOTALES MEDIOS	6.564,273	3,52%	230,982	5.957,787	3,94%	234,617	5.465,321	3,73%	203,929
En euros	6.564,273	3,52%	230,982	5.957,787	3,94%	234,617	5.465,321	3,73%	203,929
En moneda extranjera	0,000	0,00%	0,000	0,000	0,00%	0,000	0,000	0,00%	0,000

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

Variación Anual Coste Medio de los Recursos

(En millones de euros)	Variación 2002/2001			Variación 2001/2000		
	Por Volumen	Por Tipos	Total	Por Volumen	Por Tipos	Total
Entidades de Crédito	33,481	-12,382	21,099	-14,303	5,913	-8,390
Débitos a Clientes	1,001	-0,981	0,020	0,957	0,438	1,395
Banco de España	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Débitos Repres. en V.Negociables	-9,368	-14,228	-23,596	34,463	2,367	36,830
Préstamos Subordinados	-0,379	0,000	-0,379	-0,115	0,037	-0,078
Otros pasivos con Coste	2,638	-3,417	-0,779	0,117	0,814	0,931
RECURSOS MEDIOS CON COSTE	28,602	-32,237	-3,635	18,141	12,547	30,688
Otros Pasivos y Rdos.del Ejercicio	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Recursos Propios	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
RECURSOS TOTALES MEDIOS	23,883	-27,518	-3,635	18,376	12,312	30,688
En euros	23,883	-27,518	-3,635	18,376	12,312	30,688
En moneda extranjera	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000

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

IV.2.4 Margen de Intermediación.

La evolución del Margen de Intermediación de los tres últimos ejercicios se presenta en el cuadro siguiente. El margen de intermediación ha pasado de 222,159 millones de euros en 2001 a 264,017 millones de euros en 2002, lo que supone un incremento del 18,84%. El porcentaje de dicho margen sobre los activos medios remunerados se ha situado en el 4,09% frente al 3,81% del ejercicio anterior, habiendo crecido igualmente con respecto a los activos totales medios del 3,73% al 4,02%.

Margen de Intermediación

(En millones de euros)	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	% de Variación	
	2002	2001	2000	2002/2001	2001/2000
+ Ingresos por Intereses y Rend.Asimil.	491,860	450,429	410,173	9,20%	9,81%
+ Rendim. Cartera Renta Variable	3,139	6,347	2,632	-50,54%	141,15%
- Gastos por Inter. y Cargas Asimila.	230,982	234,617	203,929	-1,55%	15,05%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	264,017	222,159	208,876	18,84%	6,36%
% Margen Intermediación/A.M.R.	4,09%	3,81%	3,88%	--	--
% Margen Intermediación/A.T.M.	4,02%	3,73%	3,82%	--	--

A.M.R. = Activos Medios Remunerados

A.T.M. = Activos Totales Medios

IV.2.5. Comisiones y Otros Ingresos.

El cuadro siguiente muestra la evolución del resto de los ingresos del Grupo a lo largo de los tres últimos ejercicios cerrados. El crecimiento del saldo neto negativo de las comisiones (22,05%) es consecuencia del mayor incremento de las comisiones pagadas, sobre todo por captación de operaciones (de 61,291 millones de euros a 73,486 millones de euros), que de las comisiones percibidas (de 42,666 millones de euros a 50,755 millones de euros).

El incremento de los resultados negativos por Operaciones Financieras (de 0,787 millones de euros a 13,501 millones de euros) se debe al coste de la Titulización de Activos de una de las sociedades del Grupo (Hispaner Servicios Financieros).

La reducción significativa del epígrafe Otros productos de Explotación, que corresponde en su mayoría a ingresos por cuotas de alquiler y mantenimiento de activos arrendados en renting, es debido al cambio en el proceso de consolidación de las compañías de renting, que han pasado de consolidación global a puesta en equivalencia.

Comisiones y Otros Ingresos					
(En millones de euros)	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	% de Variación	
				2002/2001	2001/2000
+/- Comisiones Percibidas y Pagadas	-22,731	-18,625	-12,230	22,05%	52,29%
+ Resultados Operaciones Financieras	-13,501	-0,787	-6,551	1615,50%	-87,99%
+ Otros Productos de Explotación	18,128	145,000	113,838	-87,50%	27,37%
COMISIONES Y OTROS INGRESOS	-18,104	125,588	95,057	-114,42%	32,12%
% Comisiones y Otros Ingresos/A.T.M.	-0,28%	2,11%	1,74%	--	--

A.T.M. = Activos Totales Medios

IV.2.6. Gastos de Explotación.

Los Gastos de Explotación se han situado en el ejercicio 2002 en 111,483 millones de euros frente a los 222,285 millones de euros del ejercicio anterior, con una disminución del 49,85%. Ello es debido a la reducción que se produce en las amortizaciones del inmovilizado, consecuencia del cambio del procedimiento de consolidación de las compañías de renting. Por ello, el porcentaje sobre activos totales medios se reduce con respecto al ejercicio anterior desde el 3,73% hasta el 1,70%, mientras que el ratio de eficiencia se sitúa en el 45,33% frente al 63,92%. Incluyendo en el margen los ingresos netos de amortizaciones del producto renting, el ratio de eficiencia se alcanzó el 39,40% en el ejercicio 2002.

Gastos de Explotación					
(En millones de euros)	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	% de Variación	
				2002/2001	2001/2000
- Gastos de Personal	44,204	46,663	50,178	-5,27%	-7,01%
- Amortizaciones del Inmovilizado	16,669	120,900	95,254	-86,21%	26,92%
- Otros Gastos de Explotación	50,610	54,722	58,523	-7,51%	-6,49%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	111,483	222,285	203,955	-49,85%	8,99%
% Gastos de Explotación/A.T.M.	1,70%	3,73%	3,73%	--	--
Ratio de Eficiencia (%)	45,33%	63,92%	67,11%	--	--
Nº Medio de Empleados	1.038	1.013	1.123	2,47%	-9,80%
Coste medio por Persona	0,0426	0,0461	0,0447	-7,59%	3,13%
% Gastos Personal/Gastos Explotación	39,65%	20,99%	24,60%	--	--
Nº Medio de Oficinas	99	100	100	-1,00%	0,00%
Empleados por Oficina	10,48	10,13	11,23	3,46%	-9,80%

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

IV.2.7. Saneamientos, Provisiones y Otros Resultados.

El saldo total de Saneamientos, Provisiones y Otros Resultados se sitúa al cierre de 2002 en 30,914 millones de euros, lo que representa un decremento del 27,90% con respecto al año anterior.

Destaca el aumento en resultados positivos por operaciones de las sociedades por puesta en equivalencia, que se sitúa en 9,492 millones de euros. Las amortizaciones y provisiones para insolvencia se redujeron desde 45,779 millones de euros en 2001 hasta 40,782 millones en 2002, debido a una menor dotación a créditos sobre clientes.

En la cifra de saneamiento por inmovilizado financiero no se incluye nada relacionado con las inversiones por la incorporación al Grupo de CC Holding al haberse producido ésta con fecha efectiva del 30 de diciembre de 2002.

Saneamientos, Provisiones y Otros Resultados					
(En millones de euros)	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	% de Variación	
				2002/2001	2001/2000
+/- Resultados Operaciones Soc. en equivalen.	9,492	-0,541	1,556	-1854,53%	-134,77%
- Amortizaciones Fondo de Comercio	0,048	0,318	0,000	-84,91%	--
+ Beneficios Extraordinarios	7,588	15,571	11,143	-51,27%	39,74%
- Pérdidas Extraordinarias	7,129	11,810	6,178	-39,64%	91,16%
- Saneamiento Inmovilizado Financiero	0,035	0,000	0,150	--	-100,00%
- Amortización y Provisión Insolvencia	40,782	45,779	35,039	-10,92%	30,65%
TOTAL Saneamiento, Prov. y Otros Rdos.	-30,914	-42,877	-28,668	-27,90%	49,56%
% Total Saneamiento, Prov. y O.R./A.T.M.	-0,47%	-0,72%	-0,52%	--	--

A.T.M. = Activos Totales Medios

IV.2.8. Resultados y Recursos Generados.

Los Resultados y Recursos Generados por el Grupo durante los tres últimos ejercicios se recogen en el cuadro siguiente. Durante el año 2002, el resultado antes de impuestos y el resultado neto han alcanzado las cifras de 103,516 y 88,958 millones de euros, respectivamente, con unas tasas de crecimiento del 25,34% y 23,92% respecto al año anterior.

Por otra parte, los ratios de resultados sobre activos (ROA) y sobre recursos propios (ROE) sobre ATMs han experimentado una clara mejoría situándose en el ejercicio 2002 en 1,36% y 40,18%, respectivamente. En el Informe de Gestión figura como ROE del ejercicio 2002 el 41,39%, porque se calcula excluyendo de los recursos propios los minoritarios.

Hay que volver a mencionar que, aunque la incorporación del grupo europeo no tiene efectos contables sobre los resultados del ejercicio, sí lo tiene en el valor neto contable, que pasa de 9,07 euros en 2001 a 25,91 euros en 2002, debido a la ampliación de capital realizada como consecuencia de dicha incorporación. A efectos comparativos, y sin tener en cuenta la mencionada ampliación de capital, el valor neto contable se hubiera situado en 12,08 euros.

Resultados y Recursos Generados

(En millones de euros)	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	% de Variación	
				2002/2001	2001/2000
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	103,516	82,585	71,310	25,34%	15,81%
- Impuesto sobre Sociedades	14,558	10,800	14,676	34,80%	-26,41%
RESULTADO DEL EJERCICIO	88,958	71,785	56,634	23,92%	26,75%
+ / - Resultado atribuido a la Minoría	0,169	0,180	1,557	-6,11%	-88,44%
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	88,789	71,605	55,077	24,00%	30,01%
RECURSOS GENERADOS OPERACIONES	164,762	237,109	192,186	-30,51%	23,37%
% Resultado Ejercicio / A.T.M. (ROA)	1,36%	1,20%	1,04%	--	--
% Resultado Ejercicio / R.P.M. (ROE)	40,18%	32,70%	25,92%	--	--
% Recursos Generados / A.T.M.	2,51%	3,98%	3,52%	--	--
Resultado Grupo por Acción (euros)	1,54	2,89	2,23	-46,87%	30,01%
Valor Neto Contable por Acción (euros)	25,91	9,07	10,60	185,75%	-14,46%
Número de Acciones	57.737.008	24.736.847	24.736.847	133,40%	0,00%

A.T.M. = Activos Totales Medios

R.P.M. = Recursos Propios Medios

A continuación se presenta el cuadro de Recursos Generados de las Operaciones, que comprende los resultados del ejercicio, las amortizaciones y provisiones, el saneamiento de la cartera de valores y otros saneamientos de activos, el resultado neto de la enajenación de activos permanentes y otros recursos y empleos. Junto al incremento de los resultados ya comentado, destaca el incremento de las provisiones y, sobre todo, la importante reducción de las amortizaciones, como consecuencia del cambio en el procedimiento de consolidación de las compañías de renting.

Recursos Generados de las Operaciones

(En millones de euros)	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	% de Variación	
				2002/2001	2001/2000
Resultados del ejercicio	88,958	71,785	56,634	23,92%	26,75%
Amortizaciones	17,783	120,900	96,462	-85,29%	25,33%
Provisiones por depreciación de activos	60,282	53,724	34,552	12,21%	55,49%
Saneamiento inmovilizado financiero	0,035	-4,979	6,701	-100,70%	-174,30%
Resultado enajenación de participaciones	0,000	-2,188	-0,258	-100,00%	748,06%
Otros recursos y empleos	-2,296	-2,133	-1,905	7,64%	11,97%
TOTAL RECURSOS GENERADOS	164,762	237,109	192,186	-30,51%	23,37%

IV.3. GESTIÓN DEL BALANCE

IV.3.1 Balance del Grupo Consolidado.

A continuación se presentan los Balances de Situación del Grupo Consolidado Santander Consumer Finance de los tres últimos ejercicios. Como queda reseñado en otros capítulos, a finales del ejercicio 2002 se han incorporado al Grupo una serie de entidades financieras especializadas en banca al consumo, cuyos activos totales superan los 9.000 millones de euros.

En el capítulo IV.1 figura el balance del Grupo consolidado, separando los negocios en España de los del Extranjero; y en el capítulo V.2 se recoge, proforma y a efectos exclusivamente comparativos, los balances agregados de ambos subgrupos de los tres últimos ejercicios, junto con el balance consolidado del ejercicio 2002 del subgrupo CC Holding.

ACTIVO (En millones de euro)	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	% de Variación	
				2002/2001	2001/2000
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	125,734	24,371	13,859	415,92%	75,85%
Deudas del Estado	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
Entidades de Crédito	1.965,893	246,433	68,095	697,74%	261,90%
Créditos sobre Clientes	12.906,338	5.307,640	5.169,678	143,17%	2,67%
Cartera de Valores	146,917	60,074	56,423	144,56%	6,47%
Activos Materiales e Inmateriales	1.106,579	473,862	374,964	133,52%	26,38%
Acciones de la entidad dominante	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
Otros Activos	399,005	242,424	173,760	64,59%	39,52%
TOTAL ACTIVO	16.650,466	6.354,804	5.856,779	162,01%	8,50%

PASIVO (En millones de euros)	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	% de Variación	
				2002/2001	2001/2000
Entidades de Crédito	8.262,167	3.903,796	4.108,225	111,64%	-4,98%
Débitos a Clientes	3.930,632	113,669	75,974	3357,96%	49,62%
Débitos representados por Valores Neg.	1.244,978	1.696,711	1.110,135	-26,62%	52,84%
Otros Pasivos	1.290,534	266,806	188,965	383,70%	41,19%
Provisiones para Riesgos y Cargas	204,348	92,304	86,570	121,39%	6,62%
Beneficios consolidados del ejercicio	88,958	71,785	56,634	23,92%	26,75%
Pasivos Subordinados	191,589	0,000	10,818	--	-100,00%
Intereses Minoritarios	30,207	1,893	10,289	1495,72%	-81,60%
Capital Suscrito	173,211	74,211	74,211	133,40%	0,00%
Reservas	1.233,842	133,629	134,958	823,33%	-0,98%
TOTAL PASIVO	16.650,466	6.354,804	5.856,779	162,01%	8,50%

El balance del ejercicio 2002 alcanza la cifra de 16.650,466 millones de euros, con un crecimiento con respecto al ejercicio anterior del 162,01% debido a las incorporaciones mencionada. El incremento del balance del Grupo en España se acercó al 19,00%.

La inversión crediticia representa el 77,51% sobre el total de activos, con una cifra neta de 12.906,338 millones de euros, y un crecimiento del 143,17%. En España, la inversión crediticia alcanzó los 5.018 millones de euros, con un decremento del 5,4% con respecto al año anterior, como consecuencia de la Titulización de Activos que se realizó en el mes de diciembre de 2002 por importe de 850 millones de euros.

Por el lado del pasivo, cabe destacar los incrementos en débitos a clientes hasta situarse en 3.930,632 millones de euros, proviniendo el 96,32% de los mismos del grupo europeo. La caída en emisión de valores negociables cayó circunstancialmente a finales del ejercicio 2002 por el incremento de la liquidez del Grupo producida por la Titulización de Activos, pero se ha vuelto a recuperar los mismos niveles que en el ejercicio anterior durante los meses de enero y febrero de 2003.

Los préstamos subordinados, que en el ejercicio anterior no existían, corresponden exclusivamente a las sociedades en el Extranjero.

Cabe destacar también el incremento del capital social mencionado en otros capítulos, que se sitúa en 173,211 millones de euros, y el aumento de las reservas como consecuencia de la mencionada ampliación de capital, situándose las primas de emisión en 1.139,990 millones de euros.

IV.3.2. Tesorería y Entidades de Crédito.

La evolución de los saldos de las Cuentas de Tesorería al cierre de los tres últimos ejercicios se recoge en el cuadro siguiente. El incremento en los saldos de caja se deriva de los negocios en el extranjero, salvo 0,042 millones de euros que corresponden a España. Los saldos en el Banco de España y en otros Bancos Centrales se corresponde con el manteniendo 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.

Caja y Depósitos en Bancos Centrales					
(En millones de euros)	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	% de Variación	
				2002/2001	2001/2000
Caja	23,193	0,048	0,048	48218,75%	0,00%
Banco de España	4,037	24,323	13,811	-83,40%	76,11%
Otros Bancos Centrales	98,504	0,000	0,000	--	0,00%
TOTAL CAJA Y DEPÓSITOS B.C.	125,734	24,371	13,859	415,92%	75,85%
% sobre Activos Totales	0,76%	0,38%	0,24%	96,90%	62,07%

Por lo que respecta al sector de Entidades de Crédito, el Grupo Santander Consumer Finance tiene claramente una posición receptora de fondos, tanto en el mercado monetario como con Banco Santander Central Hispano. La posición de pasivo en entidades de crédito suma al cierre del ejercicio 8.262,167 millones de euros, lo que representa casi la mitad del total del pasivo del balance. De ello, 4.720,250 millones de euros corresponden a préstamos y créditos con entidades de crédito del Grupo Santander Central Hispano, obtenidos a tipos de mercado más un margen de 12,5 puntos básicos.

El coste financiero medio anual de los préstamos y créditos de entidades financieras en el ejercicio 2002 ha sido del 3,83%, para las sociedades españolas del Grupo, y del 4,02% para las sociedades extranjeras del mismo.

Al 31 de diciembre de 2002, el Grupo disponía de líneas de crédito pendientes de utilizar por importe de 542,497 millones de euros.

El tipo de interés medio anual obtenido en el ejercicio 2002 de los préstamos y créditos concedidos por las sociedades españolas del Grupo a entidades financieras ha sido del 3,88%. Del total de la posición de activo de 1.965,893 millones de euros, el 67% corresponde a préstamos que la entidad matriz tiene dados a sociedades del Grupo en España y que no consolidan por integración global (UCI, EFC y Transolver EFC). Los préstamos concedidos al Grupo devengan tipos de interés de mercado, con un margen de 12,5 puntos básicos, a favor del Banco.

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

Posición Neta Entidades de Crédito

(En millones de euros)	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	% de Variación	
				2002/2001	2001/2000
<u>Posición Neta en Euros</u>	-6.203,630	-3.657,363	-4.040,130	69,62%	-9,47%
+ Entidades de Crédito Posición Activa	1.959,522	246,433	68,095	695,15%	261,90%
(-) Entidades de Crédito Posición Pasiva	8.163,152	3.903,796	4.108,225	109,11%	-4,98%
<u>Posición Neta en Moneda Extranjera</u>	-92,644	0,000	0,000	--	0,00%
+ Entidades de Crédito Posición Activa	6,371	0,000	0,000	--	0,00%
(-) Entidades de Crédito Posición Pasiva	99,015	0,000	0,000	0,00%	0,00%
POSICIÓN NETA ENTID. CRÉDITO	-6.296,274	-3.657,363	-4.040,130	72,15%	-9,47%

IV.3.3. Inversión Crediticia.

La Inversión Crediticia Bruta ascendió al cierre del ejercicio 2002 a 13.438,520 millones de euros, con un crecimiento interanual del 148,01%. La inversión crediticia neta se situó en 12.906,338 millones de euros, lo que representa el 77,51% del total del activo.

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

Los fuertes incrementos en las cifras totales, así como en el crédito al sector no residente en España, son consecuencia de la incorporación al Grupo de los negocios en el Extranjero. Por el contrario, la disminución en el crédito a otros sectores residentes se debe a la Titulización de Activos realizada en el mes de diciembre de 2002 por la sociedad Hispamer Servicios Financieros.

Los riesgos dudosos y morosos del Grupo se han situado el cierre del ejercicio 2002 en 367,352 millones de euros, lo que supone un ratio de morosidad sobre inversión crediticia del 2,73%. Si incluimos los activos titulizados, dicho índice se situaría en el 2,13%. Por su parte, los negocios en España y Portugal presentan un índice del 1,65%. La cobertura de deudores morosos alcanzó el 144,87% al cierre del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2002 existían créditos titulizados por el Grupo, considerados como cesiones firmes a término conforme a la normativa del Banco de España, que se presentan en cuentas de orden, por un importe de 3.778,922 millones de euros.

Inversión Crediticia por Clientes

(En millones de euros)	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	% de Variación	
				2002/2001	2001/2000
+ Crédito al Sector Público	2,564	2,729	2,927	-6,05%	-6,76%
+ Crédito a Empresas del Grupo y Asoc.	78,470	6,000	0,000	1207,83%	--
+ Crédito a Otros Sectores Residentes	5.031,934	5.335,951	5.202,541	-5,70%	2,56%
+ Crédito al Sector no Residente	8.325,552	73,846	64,537	11174,21%	14,42%
INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA	13.438,520	5.418,526	5.270,005	148,01%	2,82%
En euros	13.266,732	5.418,526	5.270,005	144,84%	2,82%
En moneda extranjera	171,788	0,000	0,000	--	0,00%
(-) Fondo de Provisión Insolvencias	532,182	110,886	100,327	379,94%	10,52%
INVERSIÓN CREDITICIA NETA	12.906,338	5.307,640	5.169,678	143,17%	2,67%

Inversión Crediticia por Líneas de Negocio

(En millones de euros)	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	% de Variación	
				2002/2001	2001/2000
Automoción	8.401,242	2.996,163	2.920,868	180,40%	2,58%
Consumo	2.754,463	721,839	803,885	281,59%	-10,21%
Empresas (1)	461,660	509,533	545,401	-9,40%	-6,58%
Hipotecario	1.114,747	981,913	837,488	13,53%	17,25%
Resto	174,226	98,191	62,036	77,43%	58,28%
INVERSIÓN CREDITICIA NETA	12.906,338	5.307,640	5.169,678	143,17%	2,67%

(1) Incluye leasing inmobiliario

Inversión Crediticia por Garantías

(En millones de euros)	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	% de Variación	
				2002/2001	2001/2000
+ Créditos Garantizados Sector Público	2,564	2,729	2,927	-6,05%	-6,76%
+ Créditos con Garantía Real	1.216,848	1.009,107	840,533	20,59%	20,06%
+ Créditos con Otras Garantías	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
Total Créditos con Garantía	1.219,412	1.011,836	843,460	20,51%	19,96%
% sobre Inversión Crediticia Neta	9,45%	19,06%	16,32%	-50,44%	16,84%
+ Créditos sin Garantía Especifica	11.686,926	4.295,804	4.326,218	172,05%	-0,70%
% sobre Inversión Crediticia Neta	90,55%	80,94%	83,68%	11,88%	-3,28%
INVERSIÓN CREDITICIA NETA	12.906,338	5.307,640	5.169,678	143,17%	2,67%

Inversión Crediticia por Sectores

(En millones de euros)	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	% de Variación	
				2002/2001	2001/2000
Agricultura, Ganadería y Pesca	35,726	19,460	20,062	83,59%	-3,00%
Energía y Agua	24,102	14,812	20,422	62,72%	-27,47%
Otros Sectores Industriales	1.203,750	793,673	820,971	51,67%	-3,33%
Construcción y Promoción Inmob.	570,280	455,567	445,055	25,18%	2,36%
Comercio, Transporte y Otros Servicios	1.156,314	750,401	866,822	54,09%	-13,43%
Seguros y Otras Instituc. Financieras	45,320	29,840	39,096	51,88%	-23,68%
Administraciones Públicas	2,564	2,729	2,927	-6,05%	-6,76%
Crédito a Personas Físicas	9.868,282	3.241,158	2.954,323	204,47%	9,71%
Arrendamiento Financiero	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
Otros	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
INVERSIÓN CREDITICIA NETA	12.906,338	5.307,640	5.169,678	143,17%	2,67%

Inversión Crediticia por Areas Geográficas

(En millones de euros)	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	% de Variación	
				2002/2001	2001/2000
Unión Europea	8.167,414	73,846	64,537	10960,06%	14,42%
EE.UU.	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
Japón	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
Otros Países OCDE	158,138	0,000	0,000	--	0,00%
Iberoamérica	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
Resto del Mundo	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
TOTAL INV.CREDIT. NO RESIDENT.	8.325,552	73,846	64,537	11174,21%	14,42%

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

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

El disponible por terceros supone al cierre del ejercicio 2002 un importe de 6.600,882 millones de euros, de los que la mayoría corresponden a disponible de tarjetas de crédito.

Compromisos de Firma					
(En millones de euros)	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	% de Variación	
				2002/2001	2001/2000
Avales y Otras Cauciones Prestadas	600,134	538,543	502,464	11,44%	7,18%
Créditos Documentarios	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
Disponibles por Terceros	6.600,882	4.109,886	1.695,780	60,61%	142,36%
TOTAL COMPROMISOS DE FIRMA	7.201,016	4.648,429	2.198,244	54,91%	111,46%

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

El total de la Cartera de Valores del Grupo asciende al cierre del año 2002 a 146,917 millones de euros, lo que representa un incremento del 144,56% con respecto al año anterior.

Cartera de Valores					
(En millones de euros)	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	% de Variación	
				2002/2001	2001/2000
+ Certificados de Banco de España	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
+ Cartera de Renta Fija	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
* De Inversión	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
* De Negociación	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
(-) Fondo Fluctuación de Valores	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
1. DEUDAS DEL ESTADO	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
+ Fondos Públicos	22,987	0,000	0,000	--	0,00%
+ Bonos, Obligaciones y Pagarés Empr.	43,104	0,012	0,018	359100,00%	-33,33%
+ Otros Valores de Renta Fija	7,237	0,012	0,108	60208,33%	-88,89%
(-) Fondo Fluctuación de Valores	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
2. OBLG. Y OTROS VALORES R.F.	73,328	0,024	0,126	305433,33%	-80,95%
* Cotizados	0,009	0,012	0,018	-25,00%	-33,33%
* No Cotizados	73,319	0,012	0,108	610891,67%	-88,89%
+ Particip. Empresas Grupo No Consol	6,053	0,722	0,625	738,37%	15,52%
+ Participación Empresas Asociadas	67,486	54,850	44,187	23,04%	24,13%
+ Otras Participaciones	0,270	5,702	17,688	-95,26%	-67,76%
(-) Fondo Fluctuación de Valores	0,220	1,224	6,203	-82,03%	-80,27%
3. ACCIONES y otros TÍTULOS R.V.	73,589	60,050	56,297	22,55%	6,67%
* Cotizados	0,000	2,845	12,513	-100,00%	-77,26%
* No Cotizados	73,589	57,205	43,784	28,64%	30,65%
4. TOTAL CARTERA DE VALORES	146,917	60,074	56,423	144,56%	6,47%

De los valores de Renta Fija, 73,308 millones de euros provienen del subgrupo CC Holding. El detalle de Fondos Públicos (22,987 millones de euros) se corresponde con valores emitidos por el sector público no residente suscritos por la sociedad CC Bank AG.

En el epígrafe Otras Participaciones se recogen acciones de sociedades en las que la participación del Grupo es inferior al 3%, en el caso de sociedades con cotización oficial en Bolsa, y al 20%, en el caso de sociedades no cotizadas. El saldo de Participaciones en Empresas Asociadas se corresponde con los negocios en España, y suponen 67,486 millones de euros. El detalle de estas participaciones se recoge al final del capítulo III del presente folleto.

IV.3.5. Recursos Ajenos.

En el cuadro siguiente se refleja la clasificación de los Recursos Ajenos del Grupo Santander Consumer Finance.

El total de recursos ajenos ascendió al cierre de 2002 a 5.367,199 millones de euros, lo que supone un incremento del 196,47% con respecto al año anterior. Dicho incremento se debe principalmente a la incorporación al Grupo de las sociedades del subgrupo CC Holding.

A dicho subgrupo, le corresponde la totalidad de los recursos de no residentes, por un importe de 3.777,067 millones de euros en débitos a clientes, la totalidad de los bonos y obligaciones en circulación, por importe de 256,084 millones de euros, y la totalidad de los pasivos subordinados, por importe de 191,589 millones de euros.

Recursos Ajenos por Clientes y Monedas					
(En millones de euros)	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	% de Variación	
				2002/2001	2001/2000
Recursos de Administraciones Públicas	5,202	0,000	0,000	--	0,00%
Recursos de Otros Sectores Residentes	148,363	113,669	75,974	30,52%	49,62%
- Cuentas Corrientes	113,559	88,589	44,427	28,19%	99,40%
- Cuentas de Ahorro	0,718	1,064	1,262	-32,52%	-15,69%
- Depósitos a Plazo	29,355	18,902	22,207	55,30%	-14,88%
- Cesión Temporal de Activos	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
- Otras Cuentas	4,731	5,114	8,078	-7,49%	-36,69%
Recursos de No Residentes	3.777,067	0,000	0,000	--	0,00%
1. TOTAL RECURSOS CLIENTES	3.930,632	113,669	75,974	3357,96%	49,62%
Débitos Representados Valores Negoc.	1.244,978	1.696,711	1.110,135	-26,62%	52,84%
Pasivos Subordinados	191,589	0,000	10,818	--	-100,00%
2. TOTAL RECURSOS AJENOS	5.367,199	1.810,380	1.196,927	196,47%	51,25%
- En euros	5.367,199	1.810,380	1.196,927	196,47%	51,25%
- En moneda extranjera	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
Otros Recursos Gestionados	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
3. TOTAL REC. AJENOS GESTIONADOS	5.367,199	1.810,380	1.196,927	196,47%	51,25%

A continuación se recoge la clasificación de los débitos a clientes por plazo de vencimiento. Los importantes incrementos producidos frente al año anterior se deben a la incorporación al Grupo de las sociedades del subgrupo CC Holding, sobre todo CC Bank en Alemania, siendo una de sus principales líneas de negocio la captación de ahorro del público.

Débitos a Clientes por plazos

(En millones de euros)	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	% de Variación	
				2002/2001	2001/2000
A la vista	2.017,980	89,653	44,910	2.150,88%	99,63%
Hasta 3 meses	670,971	6,046	11,262	10.997,77%	-46,32%
Entre 3 meses y 1 año	436,945	4,832	8,305	8.942,74%	-41,82%
Entre 1 año y 5 años	763,796	13,138	11,497	5.713,64%	14,27%
Más de 5 años	40,940	0,000	0,000	--	0,00%
TOTAL	3.930,632	113,669	75,974	3.357,96%	49,62%

Los Débitos Representados por Valores Negociables corresponden emisiones de pagarés de empresa realizadas por Santander Consumer Finance, S.A. en España y a emisiones de bonos y obligaciones emitidos por Finconsumo Banca Spa en Italia.

Débitos representados por Valores Negociables

(En millones de euros)	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	% de Variación	
				2002/2001	2001/2000
Títulos Hipotecarios	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
Bonos y Obligaciones en Circulación	256,084	0,000	0,000	--	0,00%
- Convertibles	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
- No convertibles	256,084	0,000	0,000	--	0,00%
Pagarés y Otros Valores	988,894	1.696,711	1.110,135	-41,72%	52,84%
TOTAL DÉBITOS VALORES NEGOC	1.244,978	1.696,711	1.110,135	-26,62%	52,84%
- En euros	1.244,978	1.696,711	1.110,135	-26,62%	52,84%
- En moneda extranjera	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%

Los Pasivos Subordinados que figuran al cierre del ejercicio se corresponden en su totalidad con las sociedades del subgrupo CC Holding.

Pasivos Subordinados

(En millones de euros)	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	% de Variación	
				2002/2001	2001/2000
Emitidos por la Entidad Dominante	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
Emitidos por Entidades del Grupo	191,589	0,000	10,818	--	-100,00%
TOTAL PASIVOS SUBORDINADOS	191,589	0,000	10,818	--	-100,00%
- En euros	191,589	0,000	10,818	--	-100,00%
- En moneda extranjera	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%

Otros Recursos Gestionados por el Grupo

(En millones de euros)	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	% de Variación	
				2002/2001	2001/2000
Fondos de Inversión	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
Gestión de Patrimonios	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
Planes de Pensiones	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
Otros Recursos Gestionados	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
TOTAL	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%

IV.3.6. Recursos Propios.

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

Patrimonio Neto Contable del Grupo			
(En millones de euros)	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
Capital suscrito	173,211	74,211	74,211
Reservas:	1.230,299	132,553	132,915
- Prima de Emisión	1.139,990	45,498	45,498
- Reservas (Legal, Acciones Propias, Libre Disposición, etc.)	66,877	70,678	81,461
- Reservas de Revalorización	0,000	0,000	0,000
- Reservas en Sociedades Consolidadas	26,975	17,453	7,999
- Pérdidas en Sociedades Consolidadas	(3,543)	(1,076)	(2,043)
Mas:			
- Resultado del Ejercicio Atribuido al Grupo	88,789	71,605	55,077
Menos:			
- Dividendo Activo a Cuenta	0,000	54,091	0,000
- Acciones Propias	0,000	0,000	0,000
PATRIMONIO NETO CONTABLE	1.492,299	224,278	262,203
Menos – Dividendo Complementario	0,000	10,118	49,896
PATRIMONIO NETO DESPUÉS APLICACIÓN RESULTADOS	1.492,299	214,160	212,307

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 2002, el Grupo Santander Consumer Finance, en su conjunto, cumplía los requisitos mínimos establecidos en dicha Circular.

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

Coficiente Solvencia Individual Normativa Banco España

Santander Consumer Finance, S.A. (En millones de euros)	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
1. Riesgos de Crédito y Contraparte	3.361,957	1.732,650	1.287,001
2. Coficiente de Solvencia Exigido (en %)	4,00%	4,00%	4,00%
3. REQUERIMIENTO DE RECUR. PROPIOS MÍNIMOS	134,478	69,306	51,480
4. Recursos Propios Básicos	1.449,521	188,088	193,614
(+) Capital social y recursos asimilados	173,211	74,211	74,211
(+) Reservas efectivas y expresas en Soc. consolidables	1.276,376	114,024	119,806
(+) Intereses minoritarios	0,000	0,000	0,000
(+) Fondos afectos al conjunto de riesgos de la entidad	0,000	0,000	0,000
(-) Activos Inmateriales, Acc. Propias y Otras Deducciones	0,066	0,147	0,403
5. Recursos Propios de Segunda Categoría	0,000	0,000	0,000
(+) Reservas de revalorización de activos	0,000	0,000	0,000
(+) Fondos de la obra social	0,000	0,000	0,000
(+) Capital social correspondiente a acciones sin voto	0,000	0,000	0,000
(+) Financiaciones subordinadas y de duración ilimitada	0,000	0,000	0,000
(-) Deducciones	0,000	0,000	0,000
6. Limitaciones a los Recursos Propios de 2ª Categoría	0,000	0,000	0,000
7. Otras Deducciones de Recursos Propios	44,085	44,155	34,300
8. TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	1.405,436	143,933	159,314
Coficiente de Solvencia de la Entidad (%)	41,80%	8,31%	12,38%
9. SUPERÁVIT/(DÉFICIT) RECURSOS PROPIOS (8-3)	1.270,958	74,627	107,834
% de Superávit/(Déficit) Rec. Propios Mínimos (9/3 en %)	945,10%	107,68%	209,47%

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

BIS Ratio Individual

Santander Consumer Finance, S.A. (En millones de euros)	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
1. TOTAL ACTIVOS CON RIESGO PONDERADO	3.361,957	1.732,650	1.287,001
Capital Tier I	1.449,521	188,088	193,614
Capital Tier II	(33,228)	(35,243)	(27,187)
2. TOTAL RECURSOS PROPIOS = (Tier I + Tier II)	1.416,293	152,845	166,427
Coficiente Recursos Propios (2/1 en %)	42,13%	8,82%	12,93%
RECURSOS PROPIOS MINIMOS 9,00%	302,576	155,939	115,830
3. SUPERÁVIT / (DÉFICIT) DE RECURSOS PROPIOS	1.113,717	(3,094)	50,597

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

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

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

IV.4 GESTIÓN DEL RIESGO

IV.4.1. Riesgo de Interés.

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

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

Las técnicas empleadas en la información mensual son:

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

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

Activos Sensibles al Riesgo de Interés						
(En millones de euros)	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	TOTAL
Mercado Monetario (1)	636,017	679,051	384,048	256,336	10,441	1.965,893
Mercado Crediticio (2)	362,628	2.098,548	2.838,411	6.450,996	1.687,937	13.438,520
Mercado de Valores (3)	20,454	0,000	30,656	22,218	0,000	73,328
1. TOTAL ACTIVOS SENSIBLES.	1.019,099	2.777,599	3.253,115	6.729,550	1.698,378	15.477,741
% sobre Total Activos Sensibles	6,58%	17,95%	21,02%	43,48%	10,97%	100,00%
% sobre Activos Totales	6,12%	16,68%	19,54%	40,42%	10,20%	92,96%

(1) Epígrafe Entidades de Crédito del Activo

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

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

Pasivos Sensibles al Riesgo de Interés

(En millones de euros)	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	TOTAL
Mercado Monetario (4)	1.955,139	1.141,761	2.390,462	2.509,370	265,435	8.262,167
Mercado de Depósitos (5)	2.017,980	670,971	436,945	763,796	40,940	3.930,632
Mercado de Empréstitos (6)	494,791	128,606	451,132	170,449	0,000	1.244,978
2. TOTAL PASIVOS SENSIBLES	4.467,910	1.941,338	3.278,539	3.443,615	306,375	13.437,777
% Sobre Total Pasivos Sensibles	33,25%	14,45%	24,40%	25,63%	2,28%	100,01%
% sobre Pasivos Totales	26,83%	11,66%	19,69%	20,68%	1,84%	80,70%

(4) Epígrafe Entidades de Crédito del Pasivo

(5) Epígrafe Débitos a Clientes

(6) Epígrafe Débitos Representados por Valores Negociables

Medidas de Sensibilidad

(En millones de euros)	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	TOTAL
3. Diferencia Activo-Pasivo cada Plazo	(3.448,811)	836,261	(25,424)	3.285,935	1.392,003	2.039,964
% sobre Activos Totales	(20,71%)	5,02%	(0,15%)	19,73%	8,36%	12,25%
4. Diferencia Activo-Pasivo Acumulad	(3.448,811)	(2.612,550)	(2.637,974)	647,961	2.039,964	--
% sobre Activos Totales	(20,71%)	(15,69%)	(15,84%)	3,89%	12,25%	--
5. Índice de Cobertura (%)	22,81%	143,08%	99,22%	195,42%	554,35%	115,18%

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

La situación, al cierre de diciembre de 2002, es que el Grupo permanece abierto al riesgo de tipos de interés a corto plazo, como consecuencia de las expectativas del mercado de una bajada de tipos en la curva del euro. La estrategia dictada en el Comité de Activos y Pasivos sería la de aprovechar dichas bajadas, e iniciar el cierre de posiciones a largo plazo durante el primer semestre de 2003. A la fecha de registro del presente folleto, el Grupo no ha comenzado a cerrar posiciones, pero se sigue muy de cerca la evolución de los tipos para poder actuar con la mayor celeridad posible.

IV.4.2. Riesgo Crediticio.

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

Los riesgos dudosos y morosos del Grupo se han situado el cierre del ejercicio 2002 en 367,352 millones de euros, lo que supone un ratio de morosidad sobre inversión crediticia del 2,73%. El incremento del índice de morosidad producido con respecto al ejercicio anterior ha sido consecuencia, por una parte, de la incorporación del subgrupo CC Holding, y por otra, a la titulización de activos de bajo riesgo realizada en España por una de las sociedades del Grupo. Si incluimos dichos activos titulizados, el índice de morosidad se situaría en el 2,13%. Por su parte, los negocios en España y Portugal presentan un índice del 1,65%.

La cobertura de deudores morosos alcanzó el 144,87% al cierre del ejercicio, frente a 120,86% del ejercicio anterior. Dicho incremento es consecuencia de la incorporación del subgrupo internacional. El Fondo de insolvencias registrado por el Grupo cumple lo requerido por la normativa del Banco de España.

Al 31 de diciembre de 2002 existían créditos titulizados por el Grupo, considerados como cesiones firmes a término conforme a la normativa del Banco de España, que se presentan en cuentas de orden, por un importe de 3.778,922 millones de euros. La mayoría se corresponde con los negocios en el extranjero, siendo el importe titulizado en España de 850 millones de euros.

No ha existido riesgo-país durante los tres últimos ejercicios, y la situación continúa igual con la incorporación del subgrupo CC Holding, ya que los países de Europa del Este en los que el Grupo tiene inversiones no son considerados como de riesgo-país.

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

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

Riesgo Crediticio					
(En millones de euros)	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	% de Variación	
				2002/2001	2001/2000
1. Total Riesgo Computable	13.476,220	5.813,970	5.336,477	131,79%	8,95%
2. Deudores Morosos	367,352	91,745	76,827	300,41%	19,42%
3. Cobertura Necesaria Total	454,062	110,286	99,636	311,71%	10,69%
4. Cobertura Constit. a Final Período	532,182	110,886	100,327	379,94%	10,52%
- % Índice de Morosidad (2/1)	2,73%	1,58%	1,44%	--	--
- % Cobertura Deudores Morosos (4/2)	144,87%	120,86%	130,59%	--	--
- % Cobertura Constit./Cobertura Neces.	117,20%	100,54%	100,69%	--	--

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

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

3) Según normativa del Banco de España.

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

IV.4.3. Riesgo de Contraparte.

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

Las operaciones sobre futuros financieros y otros instrumentos derivados, en vigor a 31 de diciembre de 2002, se detallan a continuación. Los futuros financieros sobre tipos de interés por importe de 1.539,342 millones de euros se corresponden con la incorporación del subgrupo CC Holding al Grupo. El resto de operaciones sobre tipos de interés son permutas financieras por

importe de 1.820 millones de euros realizadas por Santander Consumer Finance, S.A., de los cuales, 970 millones de euros son operaciones consideradas como de cobertura, y 850 millones de euros se corresponden con una permuta financiera contratada con el fondo de titulización constituido como consecuencia de la titulización de activos realizada en España por la sociedad del Grupo Hispamer Servicios Financieros, E.F.C., S.A.

Futuros, Opciones y Otras Operaciones

(En millones de euros)	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	% de Variación	
				2002/2001	2001/2000
+ Futuros Financieros s/ Tipo de Interés	1.539,342	0,000	0,000	--	0,00%
+ Otras Operaciones s/ Tipo de Interés	1.820,000	0,000	4,988	--	-100,00%
1. OPERACIONES S/ TIPOS INTERÉS	3.359,342	0,000	4,988	--	-100,00%
+ Compraventa de Divisas no vencidas (1)	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
+ Opciones Compradas s/Divisas	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,00%
+ Otras Operaciones s/Tipos de Cambio	101,594	0,000	0,000	--	0,00%
2. OPERACIONES S/ TIPO CAMBIO	101,594	0,000	0,000	--	0,00%
TOTAL FUTUROS, OPCIONES Y OTR	3.460,936	0,000	4,988	--	-100,00%

(1) Compra de Divisas a Plazo

IV.4.4. Riesgo de Tipo de Cambio.

A 31 de diciembre de 2002, la gran mayoría del balance de Santander Consumer Finance y su Grupo Consolidado está denominada en euros. Los saldos denominados en moneda extranjera, que representan el 1,06% de los activos totales consolidados y el 0,74% del total del pasivo del balance consolidado, corresponden en su mayor parte a los saldos de los balances de las cuatro sociedades consolidadas radicadas en países no pertenecientes a la Unión Monetaria.

Empleos y Recursos en Moneda Extranjera

(En millones de euros)	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	% de Variación	
				2002/2001	2001/2000
Entidades de Crédito	6,371	0,000	0,000	--	0,00%
Créditos sobre Clientes (1)	161,105	0,000	0,000	--	0,00%
Cartera de Valores	0,000	0,000	0,000	--	0,00%
Otros Empleos en Moneda Extranjera	9,244	0,000	0,000	--	0,00%
EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJ.	176,720	0,000	0,000	--	0,00%
% sobre Activos Totales	1,06%	0,00%	0,00%	--	--
Entidades de Crédito	99,015	0,000	0,000	--	0,00%
Débitos a Clientes	0,000	0,000	0,000	--	0,00%
Débitos Repres. Por Valores Negoc.	0,000	0,000	0,000	--	0,00%
Pasivos Subordinados	0,000	0,000	0,000	--	0,00%
Otros Recursos en Moneda Extranj.	24,440	0,000	0,000	--	0,00%
RECURSOS EN MONEDA EXTRANJ.	123,455	0,000	0,000	--	0,00%
% Sobre Pasivos Totales	0,74%	0,00%	0,00%	--	--

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

IV.5. CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

IV.5.1. Grado de estacionalidad de los negocios.

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

IV.5.2 Dependencia de patentes y marcas.

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

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

- a) Coeficiente de Reservas Mínimas. Mantenimiento de un porcentaje mínimo de recursos depositados en el Banco de España, que actualmente se cifra en un 2 por ciento de los pasivos computables a tal efecto, en cumplimiento de lo dispuesto en el Reglamento (CE) nº 2818/98 del Banco Central Europeo, de 1 de diciembre de 1998, que entró en vigor el 1 de enero de 1999.
- b) Recursos Propios Mínimos. La Ley 13/1992 de 1 de junio, regula el nivel mínimo de recursos propios que han de mantener las entidades bancarias; dicha Ley ha sido desarrollada por el Real Decreto 1343/1992 de 6 de noviembre y por la Orden de 30 de diciembre de 1992.
- c) Fondos de Garantía de Depósitos. Cuota aportada al Fondo de Garantía de Depósitos, destinado al aseguramiento de depósitos.

IV.5.3. Política de Investigación y Desarrollo.

Desde el punto de vista tecnológico, el ejercicio 2002 refleja una continuidad en la estrategia definida durante años anteriores relativa a la introducción de tecnologías internet en todos los ámbitos de la compañía. Ello se ha traducido en mejores servicios de comunicación y un avance en la creación de plataformas que sirvan de base a la gestión del conocimiento, correo electrónico, y la potenciación del capital humano.

IV.5.4. Situación de Litigios.

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

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

IV.5.5. Interrupción de las actividades.

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

IV.6. INFORMACIONES LABORALES

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

El número medio de empleados del Grupo Santander Consumer Finance en el ejercicio 2002, suponiendo que las entidades del subgrupo CC Holding se hubieran incorporado el 1 de enero de 2002, ha sido de 3.800 personas. Dicho subgrupo aportó al Grupo consolidado un número medio de empleados de 2.762 personas durante el ejercicio 2002. Teniendo en cuenta que dichas sociedades se incorporaron al cierre del ejercicio, el número medio de empleados del Grupo en sentido estricto fue de 1.038 personas, de los cuales 988 empleados corresponden a las sociedades en España y 50 empleados corresponden a Portugal. Siguiendo el mismo criterio, el número medio de oficinas en el ejercicio fue de 177 oficinas, teniendo en cuenta la incorporación del subgrupo CC Holding, y de 99 oficinas sin tener en cuenta dicha incorporación.

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

Categorías	2002 (1)	2002	2001	2000
Dirección General	35	6	10	20
Jefes	379	256	256	231
Administrativos	3.386	776	747	872
Total	3.800	1.038	1.013	1.123

(1) Incluyendo la incorporación del subgrupo CC Holding.

En el ejercicio 2002, al igual que en el ejercicio 2001, el Banco ha ofrecido a determinados empleados la posibilidad de jubilarse con anterioridad a haber cumplido la edad establecida en el Convenio Colectivo laboral vigente (65 años). Con este motivo, el Grupo ha venido constituyendo un fondo para la cobertura de dichas pensiones, siendo el importe del mismo al cierre del ejercicio de 28,903 millones de euros. La dotación a dicho fondo efectuada en el ejercicio 2002, de acuerdo con la autorización expresa del Banco de España, se ha efectuado con cargo a reservas de libre disposición por un importe de 6,156 millones de euros, y mediante la contabilización simultánea del impuesto anticipado correspondiente, por importe de 3,314 millones de euros.

Algunas de las entidades financieras extranjeras del Grupo tienen asumido con su personal compromisos asimilables a pensiones por jubilación. El detalle de los mismos se recoge en el apartado 3.2 del capítulo V del presente folleto.

A continuación se detalla la composición del epígrafe de Gastos de Personal de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (en millones de euros), donde se recogen los gastos de personal originados en las sociedades en España y Portugal. Como queda dicho en otros capítulos, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada no se ve afectada por la incorporación de las nuevas

sociedades del subgrupo CC Holding, debido a que la fecha efectiva de su incorporación al Grupo fue el 30 de diciembre de 2002.

	2002	2001	2000
Sueldos y Salarios	33,744	35,195	37,846
Seguros sociales	7,817	7,951	8,594
Otros gastos	2,643	3,517	3,738
	44,204	46,663	50,178

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

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

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

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

Seguro de vida y accidentes, con los siguientes capitales:

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

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

Préstamos: Anticipo de Convenio con un máximo de media anualidad del salario, sin intereses, y a un plazo máximo de 48 meses. Préstamo hipotecario para la adquisición de primera vivienda, por un importe máximo del 100% del valor de tasación, a un tipo de interés de EURIBOR a un año, sin gastos ni comisiones. Préstamos personales a un plazo máximo de 60 meses, a un tipo de interés de EURIBOR a un año, sin gastos ni comisiones, y según criterios generales de asunción de riesgos.

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

Pensiones: El Banco y algunas sociedades dependientes españolas tienen asumido el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social que correspondan a

determinados empleados, o a sus derechohabientes, en caso de jubilación, incapacidad permanente, viudedad u orfandad. Este compromiso no es aplicable a aquellos empleados, ajenos al sector bancario, contratados en entidades bancarias a partir del 8 de marzo de 1980.

Para cubrir estos compromisos, han venido suscribiendo en años pasados determinadas pólizas de seguros colectivos de rentas con Banco Vitalicio de España, Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. (entidad del Grupo Assicurazioni Generali, y participada por Banco Santander Central Hispano, S.A.) para la cobertura de los compromisos por pensiones, contemplados en el convenio colectivo vigente, con su personal tanto activo (incluidos prejubilados) como pasivo (jubilados y pensionistas). La valoración de dichos compromisos por pensiones a 31 de diciembre de 2002 es de 81,912 millones de euros.

La entrada en vigor de la Circular 5/2000 del Banco de España ha supuesto diversas modificaciones en relación a la cobertura de los compromisos por pensiones. El detalle y explicación de los mismos se recogen en el capítulo V del presente folleto.

IV.7. POLÍTICA DE INVERSIONES

Como consecuencia de la decisión estratégica de Banco Santander Central Hispano de reunificar sus distintas entidades de banca al consumo en Europa en Santander Consumer Finance, el Emisor adquirió la totalidad de las acciones constitutivas del capital social de CC Holding GmbH, entidad matriz del subgrupo. El detalle de las adquisiciones, ampliaciones de capital, ventas y otros movimientos más representativos de las participaciones en sociedades del Grupo durante el ejercicio 2002, viene reflejado en el punto 4 del capítulo III, así como en las cuentas anuales del ejercicio 2002 que se adjuntan como anexo.

A lo largo del ejercicio 2003 no existe un programa de inversiones financieras concretas que tenga como base operaciones financieras importantes, a excepción de lo mencionado en el párrafo siguiente. El Banco no ha presupuestado realizar importantes inversiones en estructura para el año 2003.

Durante el mes de enero de 2003, el Grupo ha adquirido las acciones de la sociedad polaca Bank of America (Polska) por un importe total de 22,324 millones de euros, y durante el mes de marzo de 2003, se ha llegado a un acuerdo con el banco italiano San Paolo-IMI para la compra del 50% restante del capital de la sociedad dependiente Finconsumo Banca Spa por 140 millones de euros. El acuerdo supone la compra inicial de un 20% por 60 millones de euros, y el resto en el plazo de 12 meses a partir del 20 de diciembre de 2003 por 80 millones de euros. A la fecha de inscripción del presente folleto, no se ha hecho efectiva la compraventa.

IV.8. SITUACION FISCAL

Según se hace constar en el informe de auditoría del ejercicio 2002, el saldo del epígrafe "Débitos a clientes - Otros débitos" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2002 incluye el pasivo correspondiente a los diferentes impuestos que son aplicables, entre los que se incluye la provisión para el Impuesto sobre Sociedades relativo a las Sociedades del Grupo que no tributan en régimen de declaración consolidada dentro del Grupo Santander Central Hispano, que han obtenido beneficios.

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

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

Respecto de la sociedad dependiente HBF Auto-Renting, S.A. (antes Hispamer Auto-Renting, S.A.) en el ejercicio 1996 fueron inspeccionadas por la Delegación Especial de Madrid de la Agencia Estatal Tributaria las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades correspondientes a los ejercicios que van de 1989 a 1992, ambos inclusive, así como las del IVA correspondientes a los ejercicios que van de 1990 a 1994, ambos inclusive. Asimismo, en el ejercicio 2000 fueron inspeccionadas las declaraciones del IVA de dicha sociedad correspondientes a los ejercicios que van de 1997 a 1999, ambos inclusive. El importe de las actas pendientes a 31 de diciembre de 2002 relativas a dichas inspecciones asciende a 7,276 millones de euros. Por este motivo, el Grupo mantiene un fondo para la cobertura de los pasivos que, en su caso, se pudieran materializar como consecuencia de las mencionadas actas, que es suficiente, en opinión de los Administradores del Banco, para la cobertura de los mismos.

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

Por otra parte, el Banco y alguna de las restantes sociedades consolidadas se han acogido en ejercicios anteriores a los beneficios fiscales relativos a las deducciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades previstas en la normativa de dicho impuesto. Las deducciones por beneficios fiscales de 2002 generadas por el Grupo consolidado fiscalmente se toman por Banco Santander Central Hispano, S.A. El Grupo no ha cobrado en 2002 importe alguno por este concepto.

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

(Datos en millones de euros)	
Beneficio del ejercicio, antes del gasto por Impuesto sobre Sociedades	103,516
Aumentos y disminuciones por diferencias permanentes (neto)	(852)
Aumentos y disminuciones por diferencias temporales (neto)	19,449
Más- Efecto neto en base imponible de eliminaciones intergrupo	46,278
Total base imponible previa consolidada	168,391
Menos- Compensación de bases imponibles negativas procedentes de ejercicios anteriores	(51,974)
Base imponible consolidada	116,417

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

CAPÍTULO V

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

V.1. INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES.

Se incluyen en el presente apartado los estados económico-financieros (Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Cuadro de Financiación) de Santander Consumer Finance, S.A. (antes HBF Banco Financiero, S.A.) correspondientes a los tres últimos ejercicios cerrados al 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000.

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

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

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

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

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

<i>ACTIVO</i>	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	3,951	24,240	13,348
- Caja	0,000	0,000	0,000
- Banco de España	3,951	24,240	13,348
- Otros bancos centrales	0,000	0,000	0,000
Deudas del Estado	0,000	0,000	0,000
Entidades de Crédito	2.814,614	2.333,189	1.395,027
- A la vista	4,426	5,567	0,811
- Otros créditos	2.810,188	2.327,622	1.394,216
Créditos sobre Clientes	1.532,163	1.220,285	937,122
Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija	0,020	0,024	0,126
- De emisión pública	0,000	0,000	0,000
- Otros emisores	0,020	0,024	0,126
Acciones y Otros Títulos de Renta Variable	0,004	0,004	0,006
Participaciones	44,395	44,630	34,480
- En entidades de crédito	44,085	44,072	34,300
- Otras participaciones	0,310	0,558	0,180
Participaciones en Empresas del Grupo	1.362,032	148,439	159,297
- En entidades de crédito	1.333,192	119,703	126,614
- Otras	28,840	28,736	32,683
Activos Inmateriales	0,066	0,147	0,403
- Gastos de constitución y primer establecimiento	0,000	0,000	0,000
- Otros gastos amortizables	0,066	0,147	0,403
Activos Materiales	6,376	6,494	6,630
- Terrenos y edificios de uso propio	3,875	3,948	3,901
- Otros inmuebles	2,080	2,208	2,170
- Mobiliario, instalaciones y otros	0,421	0,338	0,559
Capital Suscrito No Desembolsado	0,000	0,000	0,000
Acciones Propias	0,000	0,000	0,000
Otros Activos	72,175	110,807	79,057
Cuentas de Periodificación	39,066	56,776	38,477
Pérdidas del Ejercicio	0,000	0,000	0,000
TOTAL ACTIVO	5.874,862	3.945,035	2.663,973

<i>PASIVO</i>	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
Entidades de Crédito	3.159,518	1.708,788	1.171,523
- A la vista	203,377	114,253	5,541
- A plazo o con preaviso	2.956,141	1.594,535	1.165,982
Débitos a Clientes	142,905	120,269	77,381
- Depósitos de ahorro			
A la vista	127,273	101,366	49,614
A plazo	15,632	18,903	27,767
- Otros débitos			
A la vista	0,000	0,000	0,000
A plazo	0,000	0,000	0,000
Débitos Representados por Valores Negociables	988,894	1.692,488	1.079,147
- Bonos y obligaciones en circulación	0,000	0,000	0,000
- Pagarés y otros valores	988,894	1.692,488	1.079,147
Otros Pasivos	12,980	65,803	8,481
Cuentas de Periodificación	44,510	37,986	22,057
Provisiones para riesgos y cargas	76,468	67,257	61,477
- Fondo de pensionistas	67,660	60,320	56,609
- Provisión para impuestos	0,000	0,000	0,000
- Otras provisiones	8,808	6,937	4,868
Fondo para Riesgos Generales	0,000	0,000	0,000
Beneficios del Ejercicio	71,943	64,209	49,896
Pasivos Subordinados	0,000	0,000	0,000
Capital suscrito	173,211	74,211	74,211
Primas de Emisión	1.139,990	45,498	45,498
Reservas	64,443	68,526	74,302
Reservas de Revalorización	0,000	0,000	0,000
Resultados de Ejercicios Anteriores	0,000	0,000	0,000
TOTAL PASIVO	5.874,862	3.945,035	2.663,973

<i>CUENTAS DE ORDEN</i>	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
Pasivos Contingentes	597,252	513,114	474,096
Compromisos	7.978,546	3.968,058	3.383,277
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	8.575,798	4.481,172	3.857,373

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

Se adjuntan las Cuentas de Pérdidas y Ganancias individuales de Santander Consumer Finance, S.A. (antes HBF Banco Financiero, S.A.) correspondientes a los ejercicios anuales terminados de 2002, 2001 y 2000.

<i>(DEBE) / HABER</i> Millones de euros	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
Intereses y Rendimientos Asimilados	197,812	170,421	108,459
- De los que cartera de renta fija	0,000	19,000	8,667
Intereses y Cargas Asimiladas	(160,398)	(140,869)	(86,864)
Rendimiento de la Cartera de Renta Variable	56,317	53,572	47,059
- De acciones y otros títulos de renta variable	0,000	0,000	0,000
- De participaciones	0,000	5,202	0,000
- De participaciones en el Grupo	56,317	48,370	47,059
MARGEN DE INTERMEDIACION	93,731	83,124	68,654
Comisiones Percibidas	21,920	18,369	13,865
Comisiones Pagadas	(21,020)	(15,615)	(11,690)
Resultados por Operaciones Financieras	0,071	0,025	(3,432)
MARGEN ORDINARIO	94,702	85,903	67,397
Otros Productos de Explotación	0,410	0,372	0,331
Gastos Generales de Administración	(8,666)	(11,891)	(9,671)
- De personal	(2,053)	(2,149)	(2,188)
De los que:			
Sueldos y salarios	(1,278)	(1,509)	(1,503)
Cargas sociales	(0,318)	(0,384)	(0,457)
De las que: pensiones	(0,041)	(0,031)	(0,102)
- Otros gastos administrativos	(6,613)	(9,742)	(7,483)
Amortiz. y Saneamiento de Activos Mat. e Inmat	(0,346)	(0,662)	(0,715)
Otras Cargas de Explotación	(0,390)	(0,232)	(0,252)
MARGEN DE EXPLOTACION	85,710	73,490	57,090
Amortización y Provisiones para Insolvencias	(11,963)	(9,238)	(8,312)
Saneamiento de Inmovilizaciones Financieras	(0,139)	(1,691)	(0,385)
Dotación al Fondo para Riesgos Generales	0,000	0,000	0,000
Beneficios Extraordinarios	4,370	8,392	4,262
Quebrantos Extraordinarios	(6,598)	(6,718)	(1,004)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	71,380	64,235	51,651
Impuesto sobre Beneficios	0,563	(0,026)	(1,755)
RESULTADO DEL EJERCICIO	71,943	64,209	49,896

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

Se adjuntan los Cuadros de Financiación (resumidos) de Santander Consumer Finance, S.A. (antes HBF Banco Financiero, S.A.) correspondientes a los ejercicios anuales terminados de 2002, 2001 y 2000.

<u>ORIGENES DE FONDOS</u> Millones de euros	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
1. Recursos Generados por las Operaciones	90,206	74,568	59,662
Resultado del Ejercicio	71,943	64,209	49,896
Más–			
- Amortizaciones y Dotaciones para equipos recuperados	0,549	0,697	0,715
- Dotaciones netas (recuperac.) a fondos de depreciación de activos y fondos genéricos y saneam. directo de activo	17,812	12,656	9,640
Menos–			
- Beneficios en Ventas de Participaciones e Inmovilizado	(0,098)	(2,994)	(0,589)
2. Aportaciones Externas al Capital	1.193,492	0,000	0,000
3. Inversión menos Financiación en Banco de España y Entidades de Crédito y Ahorro (variación neta)	989,594	0,000	50,798
4. Títulos de Renta Fija (disminución neta)	0,004	0,102	4,153
5. Títulos Renta Variable no permanente (disminución neta)	0,000	0,002	0,000
6. Acreedores (incremento neto)	22,636	42,888	0,000
7. Empréstitos (incremento neto)	0,000	613,341	621,927
8. Venta de Participaciones	0,000	3,065	10,410
9. Venta Elementos Inmovilizado Material e Inmat.	0,130	0,020	0,000
10. Otros Conceptos Activos menos Pasivos	0,000	24,129	0,000
TOTAL ORIGENES DE FONDOS	2.296,062	758,115	746,950

<u>EMPLEOS DE FONDOS</u> Millones de euros	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
1. Dividendos Pagados	10,118	49,896	3,053
2. Inversión menos Financiación en Banco de España y Entidades de Crédito y Ahorro (variación neta)	0,000	411,789	0,000
3. Inversión Crediticia (incremento neta)	324,140	292,173	617,348
4. Acreedores (disminución neta)	0,000	0,000	71,731
5. Empréstitos (disminución neta)	703,594	0,000	0,000
6. Compra Participaciones	1.213,497	4,048	0,186
7. Compra de Elementos del Inmovilizado Mat. e Inmat.	0,382	0,209	0,288
8. Otros Conceptos Activos menos Pasivos	44,331	0,000	54,344
TOTAL EMPLEOS DE FONDOS	2.296,062	758,115	746,950

V.2. INFORMACIONES CONTABLES DEL GRUPO CONSOLIDADO

Se incluyen en el presente apartado los estados económico-financieros consolidados (Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Cuadro de Financiación) del Grupo Santander Consumer Finance (antes Grupo HBF Banco Financiero) de los tres últimos ejercicios cerrados al 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000.

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

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

Como se recoge en otros capítulos del presente Folleto, en el ejercicio 2002 se incorporan al Grupo una serie de entidades financieras extranjeras especializadas en banca al consumo. Ello explica los importantes incrementos del Balance Consolidado frente al año anterior.

Sin embargo, la Cuenta de Resultados no se ve afectada por estas incorporaciones. La consolidación de los resultados generados por las sociedades adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración únicamente los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre del ejercicio. En este caso, al ser la fecha efectiva de incorporación en el perímetro de consolidación del Grupo el 30 de diciembre de 2002, los ingresos y gastos de las sociedades que componen el subgrupo CC Holding no se han integrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo correspondiente al ejercicio 2002.

Se adjuntan, única y exclusivamente, a efectos comparativos los Balances de Situación Agregados Proforma de los últimos tres ejercicios de los anteriores Grupos HBF Banco Financiero y CC Holding, así como las correspondientes Cuentas de Pérdidas y Ganancias Agregadas.

Los balances agregados y cuentas de resultados de los ejercicios 2000 y 2001 incorporan el Grupo AKB, grupo adquirido por CC Holding en el ejercicio 2002. Las cifras incluidas en estos estados agregados proforma no han sido auditadas.

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

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

<i>ACTIVO</i>	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	125,734	24,371	13,859
- Caja	23,193	0,048	0,048
- Banco de España	4,037	24,323	13,811
- Otros bancos centrales	98,504	0,000	0,000
Deudas del Estado	0,000	0,000	0,000
Entidades de Crédito	1.965,893	246,433	68,095
- A la vista	636,017	5,625	8,805
- Otros créditos	1.329,876	240,808	59,290
Créditos sobre Clientes	12.906,338	5.307,640	5.169,678
Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija	73,328	0,024	0,126
Acciones y Otros Títulos de Renta Variable	0,265	4,658	12,519
Participaciones	67,271	54,670	43,153
Participaciones en Empresas del Grupo	6,053	0,722	0,625
Activos Inmateriales	71,526	1,527	2,764
- Gastos de constitución y primer establecimiento	0,054	0,096	0,210
- Otros gastos amortizables	71,472	1,431	2,554
Fondos de Comercio de Consolidación	945,116	0,000	0,000
Activos Materiales	89,937	472,335	372,200
- Terrenos y edificios de uso propio	20,710	27,988	17,435
- Otros inmuebles	10,400	21,154	19,803
- Mobiliario, instalaciones y otros	58,827	423,193	334,962
Capital Suscrito No Desembolsado	0,000	0,000	0,000
Acciones Propias	0,000	0,000	0,000
Otros Activos	273,089	156,533	102,763
Cuentas de Periodificación	122,373	84,815	68,954
Pérdidas de Ejercicios Anteriores en Sociedades Consolidadas	3,543	1,076	2,043
Pérdidas Consolidadas del Ejercicio	0,000	0,000	0,000
TOTAL ACTIVO	16.650,466	6.354,804	5.856,779

<i>PASIVO</i>	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
Entidades de Crédito	8.262,167	3.903,796	4.108,225
- A la vista	1.955,139	9,827	8,078
- A plazo o con preaviso	6.307,028	3.893,969	4.100,147
Débitos a Clientes	3.930,632	113,669	75,974
- Depósitos de ahorro			
A la vista	2.005,715	89,653	44,427
A plazo	492,253	22,063	27,893
- Otros débitos			
A la vista	12,265	0,000	0,481
A plazo	1.420,399	1,953	3,173
Débitos Representados por Valores Negociables	1.244,978	1.696,711	1.110,135
- Bonos y obligaciones en circulación	256,084	0,000	0,000
- Pagarés y otros valores	988,894	1.696,711	1.110,135
Otros Pasivos	81,212	165,073	89,497
Cuentas de Periodificación	1.209,322	101,733	99,468
Provisiones para riesgos y cargas	204,348	92,304	86,570
- Fondo de pensionistas	121,275	73,777	71,154
- Provisión para impuestos	3,866	0,270	0,006
- Otras provisiones	79,207	18,257	15,410
Fondo para Riesgos Generales	0,000	0,000	0,000
Diferencia negativa de Consolidación	0,000	0,000	0,000
Beneficios Consolidados del Ejercicio	88,958	71,785	56,634
- Del Grupo	88,789	71,605	55,077
- De Minoritarios	0,169	0,180	1,557
Pasivos Subordinados	191,589	0,000	10,818
Intereses Minoritarios	30,207	1,893	10,289
Capital suscrito	173,211	74,211	74,211
Primas de Emisión	1.139,990	45,498	45,498
Reservas	66,877	70,678	81,461
Reservas de Revalorización	0,000	0,000	0,000
Reservas en Sociedades Consolidadas	26,975	17,453	7,999
Resultados de Ejercicios Anteriores	0,000	0,000	0,000
TOTAL PASIVO	16.650,466	6.354,804	5.856,779

<i>CUENTAS DE ORDEN</i>	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
Pasivos Contingentes	600,134	538,543	502,464
Compromisos	25.606,792	11.620,349	9.591,937
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	26.206,926	12.158,892	10.094,401

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

Se adjuntan las Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas del Grupo Santander Consumer Finance (antes Grupo HBF Banco Financiero) correspondientes a los ejercicios anuales terminados de 2002, 2001 y 2000.

<i>(DEBE) / HABER</i> Millones de euros	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
Intereses y Rendimientos Asimilados	491,860	450,429	410,173
- De los que cartera de renta fija	0,000	18,000	9,015
Intereses y Cargas Asimiladas	(230,982)	(234,617)	(203,929)
Rendimiento de la Cartera de Renta Variable	3,139	6,347	2,632
- De acciones y otros títulos de renta variable	3,139	6,347	2,632
- De participaciones	0,000	0,000	0,000
- De participaciones en el Grupo	0,000	0,000	0,000
MARGEN DE INTERMEDIACION	264,017	222,159	208,876
Comisiones Percibidas	50,755	42,666	40,316
Comisiones Pagadas	(73,486)	(61,291)	(52,546)
Resultados por Operaciones Financieras	(13,501)	(0,787)	(6,551)
MARGEN ORDINARIO	227,785	202,747	190,095
Otros Productos de Explotación	18,128	145,000	113,838
Gastos Generales de Administración	(94,437)	(101,133)	(108,308)
- De personal	(44,204)	(46,663)	(50,178)
De los que:			
Sueldos y salarios	(33,744)	(35,195)	(37,846)
Cargas sociales	(7,941)	(8,101)	(8,973)
De las que: pensiones	(0,124)	(0,150)	(0,379)
- Otros gastos administrativos	(50,233)	(54,470)	(58,130)
Amortiz. y Saneamiento de Activos Mat. e Inmat	(16,669)	(120,900)	(95,254)
Otras Cargas de Explotación	(0,377)	(0,252)	(0,393)
MARGEN DE EXPLOTACION	134,430	125,462	99,978
Resultados Netos en Sociedades en Equivalencia	9,492	(0,541)	1,556
- Participación en beneficios socied. puestas en equiv.	13,627	7,062	3,810
- Participación en pérdidas socied. puestas en equiv.	(1,017)	(1,773)	0,000
- Correcciones de valor por cobro de dividendos	(3,118)	(5,830)	(2,254)
Amortización Fondo de Comercio de Consolidación	(0,048)	(0,318)	0,000
Beneficios por Operaciones Grupo	0,000	0,000	0,000
Quebrantos por Operaciones Grupo	0,000	0,000	0,000
Amortización y Provisiones para Insolvencias	(40,782)	(45,779)	(35,039)
Saneamiento de Inmovilizaciones Financieras	(0,035)	0,000	(0,150)
Dotación al Fondo para Riesgos Generales	0,000	0,000	0,000
Beneficios Extraordinarios	7,588	15,571	11,143
Quebrantos Extraordinarios	(7,129)	(11,810)	(6,178)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	103,516	82,585	71,310
Impuesto sobre Beneficios	(14,245)	(10,800)	(14,010)
Otros Impuestos	(0,313)	0,000	(0,666)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	88,958	71,785	56,634
Resultado Atribuido a la Minoría	0,169	0,180	1,557
Resultado Atribuido al Grupo	88,789	71,605	55,077

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

Se adjuntan los Cuadros de Financiación del Grupo Santander Consumer Finance (antes Grupo HBF Banco Financiero) correspondientes a los ejercicios anuales terminados de 2002, 2001 y 2000.

<u>ORIGENES DE FONDOS</u> Millones de euros	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
1. Recursos Generados por las Operaciones	164,762	237,109	192,186
Resultado Consolidado del Ejercicio	88,958	71,785	56,634
Más–			
- Amortizaciones,	17,783	120,900	96,462
- Dotaciones netas Fondos Depreciación Activos, Fondos Genéricos y Saneamt. Directos de Activos	60,282	53,724	34,552
- Participación en Pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(1,017)	(0,541)	0,000
- Dotaciones netas Fondo Fluctuación de Valores	0,035	(4,979)	6,701
- Pérdidas por enajenación de Inmovilizado	0,000	1,689	1,605
Menos–			
- Beneficios en Ventas de Inmovilizado	(1,279)	(3,281)	(3,510)
- Beneficios en Ventas de Participaciones	0,000	(2,188)	(0,258)
2. Títulos Subordinados Emitidos (incremento neto)	191,589	0,000	0,000
3. Inversión menos Financiación en Banco de España y Entidades de Crédito y Ahorro (variación neta)	2.537,548	0,000	581,179
4. Aportaciones externas al capital	1.193,492	0,000	0,000
5. Títulos de Renta Fija (disminución neta)	0,000	0,102	4,153
6. Títulos Renta Variable no permanente (disminuc neta)	4,393	5,571	0,000
7. Acreedores (incremento neto)	3.816,963	37,695	0,000
8. Empréstitos (incremento neto)	0,000	586,576	614,234
9. Venta de Inversiones Permanentes:	453,618	93,569	63,677
- Venta de Participaciones en Grupo y Asociadas	0,000	7,790	0,968
- Venta Elementos Inmovilizado Material e Inmat.	453,618	85,779	62,709
10. Otros Conceptos Activos menos Pasivos (neto)	906,041	3,886	0,000
11. Intereses minoritarios	28,314	(8,396)	0,367
TOTAL ORIGENES DE FONDOS	9.296,720	956,112	1.455,796

<u>EMPLEOS DE FONDOS</u> Millones de euros	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
1. Reembolso Participaciones en Capital: Dividendos	10,118	49,896	3,053
2. Inversión menos Financiación en Banco de España y Entidades de Crédito y Ahorro (variación neta)	0,000	393,279	0,000
3. Inversión Crediticia (incremento neto)	7.639,480	184,113	1.123,256
4. Títulos Subordinados Emitidos y Empréstitos (dism.neta)	451,733	10,818	0,000
5. Acreedores (variación neta)	0,000	0,000	67,361
6. Títulos de Renta Fija (incremento neto)	73,304	0,000	0,000
7. Títulos de Renta Variable No Permanente	0,000	0,000	6,545
8. Fondos Comercio Consolidación (incremento neto)	945,116	0,000	0,000
9. Adquisición de Inversiones Permanentes:	176,969	318,006	220,186
- Compra Participaciones en Grupo y Asociadas	17,967	12,135	7,951
- Compra Elementos Inmovilizado Mat. e Inmat.	159,002	305,871	212,235
10. Otros Conceptos Activos menos Pasivos (neto)	0,000	0,000	35,395
11. Intereses minoritarios	0,000	0,000	0,000
TOTAL EMPLEOS DE FONDOS	9.296,720	956,112	1.455,796

BALANCES DE SITUACION AGREGADOS PROFORMA de los 3 últimos ejercicios cerrados del Grupo Consolidado HBF Banco Financiero y del Grupo Consolidado CC Holding

Datos de elaboración propia, no auditados y armonizados en función de la normativa del Banco de España .

<i>ACTIVO</i>	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	125,734	129,833	108,883
- Caja	23,193	21,736	16,166
- Banco de España	4,037	24,323	13,811
- Otros bancos centrales	98,504	83,774	78,906
Deudas del Estado	0,000	0,000	0,000
Entidades de Crédito	1.965,893	986,564	440,773
- A la vista	636,017	444,029	376,422
- Otros créditos	1.329,876	542,535	64,351
Créditos sobre Clientes	12.906,932	11.004,702	10.316,095
Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija	73,328	169,387	335,405
Acciones y Otros Títulos de Renta Variable	0,265	4,772	12,633
Participaciones	67,271	54,820	43,303
Participaciones en Empresas del Grupo	1.219,545	0,748	13,893
Activos Inmateriales	71,526	10,166	9,026
- Gastos de constitución y primer establecimiento	0,054	0,096	0,210
- Otros gastos amortizables	71,472	10,070	8,816
Fondos de Comercio de Consolidación	11,062	6,533	6,533
Activos Materiales	89,937	524,010	421,089
- Terrenos y edificios de uso propio	20,710	34,374	24,541
- Otros inmuebles	10,400	21,154	19,803
- Mobiliario, instalaciones y otros	58,827	468,482	376,745
Capital Suscrito No Desembolsado	0,000	0,000	0,000
Acciones Propias	0,000	0,000	0,000
Otros Activos	273,641	239,339	166,146
Cuentas de Periodificación	122,373	136,336	102,898
Pérdidas de Ejercicios Anteriores en Sociedades Consolidadas	41,513	59,543	54,980
Pérdidas Consolidadas del Ejercicio	0,000	0,000	0,000
TOTAL ACTIVO	16.969,020	13.326,753	12.031,657
<i>PASIVO</i>	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
Entidades de Crédito	8.262,167	6.449,468	6.651,678
- A la vista	1.955,139	391,541	392,365
- A plazo o con preaviso	6.307,028	6.057,927	6.259,313
Débitos a Clientes	3.930,632	2.899,596	2.128,747
- Depósitos de ahorro			
A la vista	2.005,715	1.650,272	1.307,751
A plazo	492,253	31,180	42,526
- Otros débitos			
A la vista	12,265	124,842	76,010
A plazo	1.420,399	1.093,302	702,460
Débitos Representados por Valores Negociables	1.244,978	1.950,794	1.622,083
- Bonos y obligaciones en circulación	256,084	254,083	511,948
- Pagarés y otros valores	988,894	1.696,711	1.110,135
Otros Pasivos	81,213	194,385	137,081
Cuentas de Periodificación	1.209,322	884,883	540,358
Provisiones para riesgos y cargas	205,494	186,947	169,986
- Fondo de pensionistas	126,295	118,800	112,782
- Provisión para impuestos	3,866	6,342	9,515
- Otras provisiones	75,333	61,805	47,689
Fondo para Riesgos Generales	0,000	0,000	0,000
Diferencia negativa de Consolidación	0,132	0,132	0,132
Beneficios Consolidados del Ejercicio	199,717	162,304	131,030
- Del Grupo	194,408	158,386	125,494
- De Minoritarios	5,309	3,918	5,536
Pasivos Subordinados	191,589	191,575	210,901
Intereses Minoritarios	25,067	19,893	24,311
Capital suscrito	222,706	121,376	120,356
Primas de Emisión	1.283,750	108,467	129,290
Reservas	66,877	70,678	131,264
Reservas de Revalorización	0,000	0,000	0,000
Reservas en Sociedades Consolidadas	45,384	86,417	34,608
Resultados de Ejercicios Anteriores	-0,008	-0,162	-0,168
TOTAL PASIVO	16.969,020	13.326,753	12.031,657
ACTIVOS TITULIZADOS	3.778,922	3.740,241	2.872,743

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS AGREGADAS PROFORMA de los 3 últimos ejercicios cerrados del Grupo Consolidado HBF Banco Financiero y del Grupo Consolidado CC Holding

Datos de elaboración propia, no auditados y armonizados en función de la normativa del Banco de España .

<i>(DEBE) / HABER</i> Millones de euros	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
Intereses y Rendimientos Asimilados	1.136,538	958,795	929,689
- De los que cartera de renta fija	3,175	6,940	18,783
Intereses y Cargas Asimiladas	(487,383)	(484,850)	(435,836)
Rendimiento de la Cartera de Renta Variable	3,163	6,365	3,656
- De acciones y otros títulos de renta variable	3,163	6,365	3,656
- De participaciones	0,000	0,000	0,000
- De participaciones en el Grupo	0,000	0,000	0,000
MARGEN DE INTERMEDIACION	652,318	480,310	497,509
Comisiones Percibidas	320,031	248,741	149,260
Comisiones Pagadas	(188,369)	(144,475)	(123,171)
Resultados por Operaciones Financieras	(13,484)	(0,631)	(7,351)
MARGEN ORDINARIO	770,496	583,945	516,247
Otros Productos de Explotación	18,663	213,471	183,503
Gastos Generales de Administración	(352,850)	(316,958)	(316,111)
- De personal	(188,619)	(174,900)	(174,459)
De los que:			
Sueldos y salarios	(132,610)	(132,674)	(130,877)
Cargas sociales	(33,514)	(28,647)	(29,315)
De las que: pensiones	(6,582)	(1,358)	(2,368)
- Otros gastos administrativos	(164,231)	(142,058)	(141,652)
Amortiz. y Sanearamiento de Activos Mat. e Inmat	(48,826)	(143,591)	(115,011)
Otras Cargas de Explotación	(1,441)	(8,897)	(7,817)
MARGEN DE EXPLOTACION	386,042	327,970	260,811
Resultados Netos en Sociedades en Equivalencia	9,084	(0,541)	1,556
- Participación en beneficios socied. puestas en equiv.	13,219	7,062	3,810
- Participación en pérdidas socied. puestas en equiv.	(1,017)	(1,773)	0,000
- Correcciones de valor por cobro de dividendos	(3,118)	(5,830)	(2,254)
Amortización Fondo de Comercio de Consolidación	(0,375)	(0,318)	0,000
Beneficios por Operaciones Grupo	0,000	0,000	0,000
Quebrantos por Operaciones Grupo	0,000	0,000	0,000
Amortización y Provisiones para Insolvencias	(156,741)	(92,396)	(82,599)
Sanearamiento de Inmovilizaciones Financieras	(0,035)	0,000	(0,150)
Dotación al Fondo para Riesgos Generales	0,000	0,000	0,000
Beneficios Extraordinarios	73,025	19,016	22,741
Quebrantos Extraordinarios	(28,128)	(27,472)	(10,541)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	282,872	226,259	191,818
Impuesto sobre Beneficios	(14,779)	(10,800)	(14,010)
Otros Impuestos	(68,376)	(53,155)	(46,778)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	199,717	162,304	131,030
Resultado Atribuido a la Minoría	5,309	3,918	5,536
Resultado Atribuido al Grupo	194,408	158,386	125,494

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO PROFORMA del SUBGRUPO CC HOLDING a 31 de diciembre de 2002

El Subgrupo CC Holding como tal no presenta cuentas consolidadas. El presente balance se ha construido sobre la base de los balances individuales auditados de las sociedades que componen dicho Subgrupo, armonizado según los criterios del Banco de España.

<i>ACTIVO</i>	Ejercicio 2002
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	121,655
- Caja	23,151
- Banco de España	0,000
- Otros bancos centrales	98,504
Deudas del Estado	0,000
Entidades de Crédito	638,568
- A la vista	631,178
- Otros créditos	7,390
Créditos sobre Clientes	7.777,934
Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija	73,308
Acciones y Otros Títulos de Renta Variable	0,265
Participaciones	0,000
Participaciones en Empresas del Grupo	0,592
Activos Inmateriales	67,486
- Gastos de constitución y primer establecimiento	0,000
- Otros gastos amortizables	67,486
Fondos de Comercio de Consolidación	5,094
Activos Materiales	51,343
- Terrenos y edificios de uso propio	4,995
- Otros inmuebles	0,000
- Mobiliario, instalaciones y otros	46,348
Capital Suscrito No Desembolsado	0,000
Acciones Propias	0,000
Otros Activos	170,361
Cuentas de Periodificación	79,056
Pérdidas de Ejercicios Anteriores en Sociedades Consolidadas	37,970
Pérdidas Consolidadas del Ejercicio	0,000
TOTAL ACTIVO	9.023,632
<i>PASIVO</i>	Ejercicio 2002
Entidades de Crédito	3.238,350
- A la vista	1.954,866
- A plazo o con preaviso	1.283,484
Débitos a Clientes	3.786,032
- Depósitos de ahorro	
A la vista	1.892,156
A plazo	462,180
- Otros débitos	
A la vista	11,357
A plazo	1.420,339
Débitos Representados por Valores Negociables	256,083
- Bonos y obligaciones en circulación	256,083
- Pagarés y otros valores	0,000
Otros Pasivos	9,335
Cuentas de Periodificación	1.099,383
Provisiones para riesgos y cargas	97,320
- Fondo de pensionistas	46,655
- Provisión para impuestos	0,000
- Otras provisiones	50,665
Fondo para Riesgos Generales	0,000
Diferencia negativa de Consolidación	0,132
Beneficios Consolidados del Ejercicio	110,759
- Del Grupo	105,619
- De Minoritarios	5,140
Pasivos Subordinados	191,589
Intereses Minoritarios	22,993
Capital suscrito	49,495
Primas de Emisión	143,760
Reservas	0,000
Reservas de Revalorización	0,000
Reservas en Sociedades Consolidadas	18,409
Resultados de Ejercicios Anteriores	-0,008
TOTAL PASIVO	9.023,632

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

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

Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

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

Principios contables

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

Principios de consolidación.

La definición del perímetro de consolidación del Grupo Santander Consumer Finance se ha efectuado de acuerdo con la Circular 4/1991, del Banco de España, y sus sucesivas modificaciones, e incluye todas las Sociedades Dependientes y Asociadas en cuyo capital social la participación directa y/o indirecta del Banco sea igual o superior, con carácter general, 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, en la mayoría de los casos, una unidad de decisión.

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

1. Para aquellas participaciones en Sociedades Dependientes en las que el Banco participa en forma mayoritaria en el capital social, o posee la mayoría de los derechos de voto, se ha seguido el método de integración global de acuerdo con las normas contenidas en la Circular 4/1991 del Banco de España. Al final del capítulo III del presente folleto, se muestra la relación de Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2002, con indicación del porcentaje de participación que, directa o indirectamente, tenía el Banco a dicha fecha, así como de otra información relevante sobre las mismas. La participación de terceros en el

Grupo se presenta en el capítulo “Intereses Minoritarios” y en el epígrafe “Beneficios consolidados del ejercicio – De minoritarios” del balance de situación consolidado. El saldo de este último epígrafe es idéntico al del epígrafe “Resultado atribuido a la minoría” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

No obstante, el Banco no ha consolidado por este método las siguientes sociedades que reúnen los requisitos para ello: HBF Auto-Renting, S.A. (antes denominada Hispamer Auto-Renting, S.A.), Hispamer Renting, S.A., Santander Central Hispano Correduría de Seguros, S.A., Golf Universal, S.L., Teleinmueble, S.L., HBF Aluguer e Comercio de Viaturas, S.A. y AKB Autobörse AG. Estas sociedades han sido consolidadas por el procedimiento de puesta en equivalencia, debido a que sus respectivos objetos sociales consisten en la realización de actividades diferenciadas a la del Banco. El efecto de no consolidar las mencionadas sociedades por el método de integración global no es significativo en relación con sus cuentas anuales consolidadas

2. Al 31 de diciembre de 2002 no existe ninguna sociedad en la que el Banco participe en un porcentaje superior al 20%, cuya gestión sea conjuntamente realizada con un tercero, por lo que no existe a dicha fecha ninguna participación consolidada por el método de integración proporcional.
3. Las sociedades asociadas se integran en las cuentas anuales consolidadas por el importe que representa la fracción del neto patrimonial de cada sociedad participada que corresponde a la participación del Grupo (procedimiento de puesta en equivalencia), a excepción de Asesora de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización (sociedad participada por el Banco sobre la que no se ejerce control en su gestión) que se refleja al coste de adquisición. Las participaciones en dichas sociedades asociadas así valoradas se recogen en el capítulo “Participaciones” del balance de situación consolidado.
4. Todos los saldos y transacciones significativas entre sociedades consolidadas se han eliminado en el proceso de consolidación.

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

La consolidación de los resultados generados por las sociedades adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración únicamente los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre del ejercicio. En el caso de las Sociedades Dependientes consolidadas comprendidas dentro del Subgrupo CC Holding, cuya fecha efectiva de incorporación en el perímetro de consolidación del Grupo fue el 30 de diciembre de 2002, no se han integrado sus ingresos y gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo correspondiente al ejercicio 2002.

El ejercicio económico de todas las sociedades integrantes del perímetro de consolidación coincide con el año natural.

Como es práctica habitual, las cuentas anuales consolidadas no incluyen el efecto fiscal que correspondería a la incorporación al Banco de las reservas acumuladas y beneficios no distribuidos de las Sociedades Dependientes consolidadas, ya que se estima que no se realizarán

transferencias de reservas por considerar que dichas reservas, en la medida necesaria, serán utilizadas como fuente de autofinanciación en cada Sociedad Dependiente.

Cambios en el perímetro de consolidación.-

Grupo internacional

Como consecuencia de la operación de ampliación de capital y canje de acciones por la que Santander Consumer Finance, S.A. ha pasado a poseer la totalidad de las acciones constitutivas del capital social de CC Holding GmbH, al cierre del ejercicio 2002 se han incorporado dentro del perímetro de consolidación dicha sociedad y todas sus entidades dependientes y asociadas (Subgrupo CC Holding) mediante el procedimiento de integración global, salvo a sociedad AKB Autobörse AG que lo ha hecho por el método de puesta en equivalencia.

Grupo español

Al 31 de diciembre de 2002, el Banco ha incluido en el perímetro de consolidación dos sociedades (Grupo Konecta Net, S.L. y Zectel, C.R.M., S.A.) que, sin formar parte del grupo económico, mantienen con éste una vinculación duradera y están destinadas a contribuir a la actividad del mismo. Estas sociedades (no cotizadas en Bolsa) no están sometidas a la dirección única del Banco y en ellas se mantiene una participación igual o superior al 20 por ciento.

Cambios en el procedimiento de consolidación.-

Al 31 de diciembre de 2002, las sociedades HBF Auto-Renting, S.A. (antes denominada Hispamer Auto-Renting, S.A.), Hispamer Renting, S.A. y HBF Alquiler e Comercio de Viaturas, S.A., cuya actividad principal es el renting, se incluyen en el proceso de consolidación mediante el procedimiento de puesta en equivalencia mientras que al 31 de diciembre de 2001 se incluían mediante el método de integración global. El efecto de este cambio en el procedimiento de consolidación, que responde a la aplicación al renting del criterio de actividad diferenciada (al no tener las sociedades de renting la consideración de entidades financieras conforme a la normativa vigente), efectuado por el Banco, no es significativo en relación con las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2002.

V.3.2. Principios de Contabilidad aplicados.

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

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

a) Transacciones en moneda extranjera

Los saldos denominados en moneda extranjera, en su mayor parte correspondientes a los saldos de los balances de las cuatro sociedades consolidadas radicadas en países no pertenecientes a la Unión Monetaria, todas ellas adquiridas mediante canje de acciones e incorporadas en el perímetro de consolidación por primera vez el 31 de diciembre de 2002, se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio medios oficiales ("fixing") del mercado de divisas de contado (Banco Central Europeo) vigentes al último día hábil del ejercicio 2002.

b) Créditos sobre clientes, otros activos a cobrar y Fondo de insolvencias.

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

Fondo de insolvencias-

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

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

estadística de las insolvencias globales latentes en las diferentes carteras de riesgos homogéneos (riesgo crediticio de cada cartera multiplicado por los coeficientes establecidos por la Circular 4/1991, que están comprendidos entre el 0% y el 1,5%), como minuendo, y las dotaciones netas para insolvencias realizadas en el trimestre, como sustraendo. Si dicha diferencia fuese negativa, su importe se abonaría a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con cargo al fondo constituido por este concepto en la medida que exista saldo disponible.

Con respecto a las sociedades dependientes extranjeras, y de acuerdo con lo requerido por la Circular 4/91, la armonización previa de cuentas ha requerido la constitución de los correspondientes fondos genérico y para la cobertura estadística de insolvencias, y no ha supuesto la liberación de fondos de insolvencias específicos constituidos en los estados financieros individuales de dichas sociedades cuando éstos eran superiores a los que se hubieran dotado conforme a la norma contable española.

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

Con carácter general, las sociedades del Grupo clasifican como “Activos dudosos” la totalidad del capital pendiente de vencimiento de aquellas operaciones en las que el importe vencido y no cobrado supera el 25% de saldo pendiente de cobro de cada operación (excluidos los intereses no devengados), o en las que existe alguna cuota vencida y no cobrada con una antigüedad superior a doce meses, o seis meses en el caso de préstamos a personas físicas que no tengan como finalidad financiar su actividad empresarial con cuotas mensuales; si bien, algunas entidades consolidadas extranjeras realizan dicha reclasificación contable (que se ha mantenido en el proceso de armonización previa de cuentas) con antelación a la ocurrencia de dichas condiciones, en aplicación de un criterio de mayor prudencia.

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

c) Obligaciones y otros valores de renta fija

Todos los valores del Grupo al 31 de diciembre de 2002 están clasificados como “Cartera de inversión a vencimiento”, tal como se define en la Circular 4/1991, del Banco de España. Estos activos se valoran a su precio de adquisición corregido, en su caso, por el importe resultante de periodificar financieramente, durante la vida residual del valor, la diferencia positiva o negativa entre el valor de reembolso y el precio de adquisición, con independencia de su valor de mercado al cierre del ejercicio que, no obstante, en todos los casos era superior al precio de adquisición al 31 de diciembre de 2002.

d) Valores representativos de capital

Las participaciones en entidades del Grupo no consolidables y en entidades asociadas, destinadas a servir de manera duradera a las actividades del Grupo (incluida la participación indirecta en

Zectel, C.R.M., S.A., que es inferior al 20%) se valoran de acuerdo al criterio de puesta en equivalencia.

Asimismo, la participación que el Banco tiene en Asesora de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, sobre la que el Banco no ejerce control en su gestión, se presenta valorada a su precio de adquisición.

Los valores de renta variable distintos a los anteriores, todos ellos asignados a la cartera de participaciones permanentes, se registran en el balance de situación consolidado por su precio de adquisición o su valor de mercado, el que sea menor. El valor de mercado (por ser en todos los casos valores no cotizados en bolsa) se ha determinado de acuerdo con el siguiente criterio: valor teórico-contable de la participación, obtenido de los últimos estados financieros disponibles de las entidades participadas, corregido por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan al cierre del ejercicio.

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

e) Activos materiales

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

Al 31 de diciembre de 2002 el saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado corresponde a los bienes recuperados o adjudicados de clientes. De acuerdo con la Circular 4/1991 de 14 de junio, del Banco de España, los bienes inmuebles adquiridos por aplicación de otros activos se reflejan contablemente por el menor de los siguientes importes: el importe de la cuenta a cobrar al cliente en el momento de la recuperación o adjudicación (incrementado con los intereses pendientes de cobro) o el valor de mercado o realización del activo recuperado o adjudicado, obtenido de valoraciones efectuadas por una sociedad de tasación independiente, saneándose la diferencia con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio, en el caso en que el valor de mercado o realización del activo sea menor. Las provisiones que cubren la deuda aplicada se mantienen, como mínimo, en un 25% del valor del principal de los créditos o de la tasación, si ésta fuese menor, más, en su caso, el 100% de los intereses devengados y no cobrados reconocidos contablemente, que estén cubiertos por el valor del activo recuperado o adjudicado.

Cuando los bienes recuperados o adjudicados de clientes no son bienes inmuebles, se reflejan contablemente por el menor importe entre el valor neto contable de los activos aplicados y el valor que pudiera esperarse obtener en su venta mediante las peritaciones y tasaciones procedentes u otros indicadores fiables del mercado de segunda mano.

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

Los fondos (“Provisiones de Inmovilizado”) así constituidos por este concepto al 31 de diciembre de 2002 (9,858 millones de euros) se presentan minorando el saldo del epígrafe “Activos Materiales - Otros inmuebles y Equipos recuperados o adjudicados” del balance de situación consolidado.

Mobiliario, instalaciones y otros-

Dentro del saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado se incluye un importe de 2,439 millones de euros correspondiente al valor neto contable de elementos de inmovilizado en renting, propiedad de las Sociedades Dependientes que, siendo entidades financieras, realizan también la actividad de renting. El coste de los mismos se amortiza en el mismo período de duración que el contrato de alquiler, que habitualmente oscila entre 36 y 48 meses.

Asimismo, dentro del saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado se incluye un importe de 15,508 millones de euros correspondiente al valor neto del inmovilizado propiedad de las Sociedades Dependientes que al 31 de diciembre de 2002 estaba arrendado en régimen de leasing a otras entidades del Grupo. El coste y la amortización acumulada de dicho inmovilizado son de 21,093 y 5,585 millones de euros, respectivamente.

f) Débitos representados por valores negociables – Pagarés y otros valores.

Los pagarés emitidos a descuento por las Sociedades Consolidadas se registran en el pasivo del balance de situación consolidado por su valor nominal. Los intereses pendientes de devengo se registran en el capítulo “Cuentas de Periodificación” del activo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2002.

g) Activos titulizados.

De acuerdo con la normativa del Banco de España, las cesiones de crédito a fondos de titulización realizadas al amparo del Real Decreto 926/1988, de 14 de mayo, en las que la entidad cedente continúa con la administración y gestión de los créditos cedidos, se tratan como transferencia de activos, al haberse producido una transferencia total del riesgo de crédito. Por consiguiente, los activos titulizados por el Banco y por las entidades consolidadas del Grupo que cumplen dicho requisito (o requisitos equivalentes, de acuerdo con la legislación del país, en el caso de sociedades extranjeras) se dan de baja del balance y se contabilizan en cuentas de orden por el importe de la cuenta a cobrar efectivamente transferida al fondo de titulización.

Determinadas titulizaciones realizadas por una de las Sociedades Dependientes alemanas no cumplen dicho requisito (que es asimilable al requisito exigido por la normativa local del país emitida por el Instituto Alemán de Auditoría de Cuentas -Institut der Wirtschaftsprüfer-), consecuentemente, y al no haberse producido una transferencia total del riesgo, dicha entidad ha reflejado en el balance al 31 de diciembre de 2002 créditos cedidos por un importe de 656,351 millones de euros, que se presentan en el capítulo "Crédito sobre Clientes", con abono al capítulo "Cuentas de Periodificación" de pasivo, ambos del balance de situación consolidado.

Los beneficios o pérdidas por activos titulizados se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como resultados de operaciones financieras. En las cesiones de créditos realizadas

por el valor de su principal pendiente de vencimiento, los resultados positivos se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en la medida en que se devenga, por el transcurso del tiempo, la comisión pactada con el Fondo de Titulización, con independencia de cuándo se cobre el crédito cedido. En las cesiones de crédito realizadas al descuento, los resultados positivos se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en la medida en la que se devenga, por el transcurso del tiempo, el diferencial entre los intereses que correspondan a los créditos transferidos y los intereses implícitos pactados con el Fondo de Titulización, con independencia de cuándo se cobre el crédito cedido. Los resultados negativos se registran en el momento en que se conocen.

h) Operaciones de futuro.

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

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

Por otra parte, los resultados de las operaciones de futuros sobre tipos de interés consideradas de negociación (no cobertura) y contratadas fuera de mercados organizados no se reconocen hasta su liquidación efectiva. No obstante, al final de cada ejercicio se valoran las posiciones, debiendo provisionarse, con cargo a resultados, las pérdidas potenciales netas en cada clase de riesgo.

i) Compromisos por pensiones y personal prejubilado.

De acuerdo con el convenio colectivo vigente, el Banco y algunas Sociedades Dependientes españolas tienen asumido el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social que correspondan a determinados empleados, o a sus derechohabientes, en caso de jubilación, incapacidad permanente, viudedad u orfandad. Este compromiso no es aplicable a aquellos empleados, ajenos al sector bancario, contratados en entidades bancarias a partir del 8 de marzo de 1980.

La Circular 5/2000 del Banco de España, de 19 de septiembre, introdujo diversas modificaciones a la Circular 4/1991 en relación, básicamente, a la cobertura de los compromisos por pensiones. Dicha Circular establece que los compromisos y riesgos devengados en materia de pensiones (de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre, que aprueba el “Reglamento sobre la Instrumentalización de los Compromisos por Pensiones de las Empresas con sus Trabajadores”) se valorarán y cubrirán aplicando criterios objetivos, al menos, tan rigurosos como los que se establecen en el citado Reglamento; entre otros, que el tipo de interés técnico aplicable no podrá ser superior al 4% anual y que las tablas de supervivencia, mortalidad e invalidez a utilizar, de no ser las que correspondan a la propia experiencia del colectivo

considerado, adecuadamente contrastadas, serán las de experiencia nacional o extranjera ajustadas convenientemente; entre ellas son aplicables las tablas de experiencia suiza GRM/F-95 por cumplir los requisitos de período de observación contemplado en el artículo 34 del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los seguros privados.

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

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

1. Las entidades de crédito que teniendo constituido un fondo interno opten por convertirlo en un fondo externo de pensiones, trasvasarán los fondos constituidos en un plazo máximo de diez años. Si en el proceso de conversión a un contrato de seguros surgiesen diferencias entre los importes a exteriorizar, calculados mediante la aplicación de las hipótesis actuariales antes indicadas, y los fondos internos constituidos al 31 de diciembre de 1999, éstas se registrarán con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias en un plazo máximo de nueve años (catorce años si el fondo se instrumenta en un plan de pensiones), comenzando en el ejercicio 2002.
2. Las entidades de crédito que opten por mantener en fondo interno sus compromisos por pensiones (caso del Grupo) deberán registrar la diferencia existente entre el importe de los compromisos por pensiones adquiridos al 31 de diciembre de 1999 y los calculados mediante la aplicación de las hipótesis actuariales antes indicadas como fondo de pensiones interno, utilizando como contrapartida una cuenta deudora (que se presenta, en el balance de situación, compensando los fondos de pensiones) que deberá minorarse anualmente con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias en, al menos, la décima parte de su saldo inicial.

El Banco y la Sociedad Dependiente Hispamer Servicios Financieros E.F.C., S.A. decidieron en el ejercicio 2000, mantener en fondo interno sus compromisos por pensiones, y estimaron la mencionada diferencia en 4,644 millones de euros. Por ello, el Grupo ha amortizado, al igual que en el ejercicio 2001, una décima parte, es decir, 0,464 millones de euros con cargo al epígrafe “Quebrantos Extraordinarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2002, con lo que la mencionada diferencia ascendía a 3,250 millones de euros a 31 de diciembre de 2002.

Asimismo, la mencionada Circular establecía que cuando una entidad cubra, en todo o parte, los riesgos derivados de fondos internos de pensiones del Real Decreto 1588/1999 con contratos de seguros en los que la Entidad continúe asumiendo el riesgo actuarial, de inversión o ambos, caso del Banco, los compromisos asegurados (determinados como el importe de las provisiones técnicas matemáticas que deba tener la entidad aseguradora) se registrarán en el epígrafe “Provisiones para Riesgos y Cargas - Fondos de pensionistas” con cargo al epígrafe “Otros Activos” del balance de situación. Al 31 de diciembre de 2002, el importe de los mencionados compromisos asegurados ascendía a 39,747 millones de euros.

Adicionalmente, las diferencias de valoración que se deban exclusivamente a que las inversiones en las que estén materializados los contratos de seguros se encuentren pactadas a tipos de interés superiores a los que se aplican en el cálculo de los compromisos asumidos con el personal (4%),

se registran en el epígrafe “Provisiones para Riesgos y Cargas - Fondos de pensionistas” con contrapartida en el epígrafe “Otros Activos” del balance de situación. El saldo deudor de este último epígrafe se minora (con cargo al capítulo “Intereses y Cargas Asimiladas” de la cuenta de pérdidas y ganancias) al ritmo adecuado para que, junto con el coste imputable por el crecimiento del fondo interno de pensiones (constituido por aplicación de la tasa de rentabilidad que sirvió para su cálculo) iguale el incremento de valor de los activos incorporados (registrado con abono al capítulo “Intereses y Rendimientos Asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias), neutralizando así el efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias. Al 31 de diciembre de 2002, las mencionadas diferencias de valoración ascendían a 10,012 millones de euros.

Compromisos adquiridos.-

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

El valor actual de los compromisos por pensiones no causadas devengados por el personal en activo del Banco y la Sociedad Dependiente Hispamer Servicios Financieros E.F.C., S.A. y el pasivo actuarial correspondiente a las pensiones causadas y a los compromisos adquiridos en materia de pensiones y salarios futuros (hasta la fecha de jubilación efectiva) con el personal prejubilado ascendía, al 31 de diciembre de 2002 a 81,912 millones de euros de acuerdo con el siguiente detalle:

Valor Actual	Millones de Euros
Pensiones causadas por el personal pasivo (*)	72,502
Pensiones devengadas por el personal activo	0,874
Compromisos adquiridos con el personal jubilado anticipadamente	8,536
Importe total de compromisos devengados	81,912

(*) Incluidas las pensiones correspondientes al personal jubilado anticipadamente

La valoración de dichos compromisos al 31 de diciembre de 2002, que afectan a 423 empleados y pensionistas (372 empleados y pensionistas al 31 de diciembre de 2001) se ha efectuado mediante la aplicación de las siguientes hipótesis:

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

Jubilaciones anticipadas en el ejercicio 2002.-

En el ejercicio 2002, al igual que en el ejercicio 2001, el Banco ha ofrecido a determinados empleados la posibilidad de jubilarse con anterioridad a haber cumplido la edad establecida en el Convenio Colectivo laboral vigente (65 años). Con este motivo, el Grupo ha venido constituyendo un fondo para cubrir los pasivos complementarios de determinado personal jubilado anticipadamente, los compromisos (tanto salariales como otras cargas sociales) adquiridos con dicho colectivo desde el momento de su prejubilación hasta la fecha de su jubilación efectiva y parte de los compromisos adquiridos con su personal activo. El saldo de dicho fondo al 31 de diciembre de 2002, una vez considerados los pagos ya efectuados con cargo al fondo y la capitalización por inversión del fondo, asciende a 28,903 millones de euros.

La dotación a dicho fondo efectuada en el ejercicio 2002, de acuerdo con la autorización expresa del Banco de España de fecha 26 de diciembre de 2002, se ha efectuado con cargo a reservas de libre disposición por un importe de 6,156 millones de euros, y mediante la contabilización simultánea del impuesto anticipado correspondiente, por importe de 3,314 millones de euros.

Asimismo, durante el ejercicio 2002 se ha contabilizado la reversión del exceso del fondo de pensiones de prejubilaciones correspondiente al ejercicio 2001 contabilizado en dicho ejercicio, por la parte de la autorización del Banco de España dada en el ejercicio 2001, no utilizada. El importe de la mencionada reversión asciende a 3,187 millones de euros, de los que 2,073 millones de euros se han contabilizado con abono a reservas, y 1,114 millones de euros con abono al correspondiente impuesto anticipado.

Sociedades en el exterior.

Algunas de las entidades financieras extranjeras del Grupo tienen asumido con su personal compromisos asimilables a pensiones por jubilación.

Las bases técnicas aplicadas para estas entidades (tipos de interés, tablas de mortalidad, I.P.C. anual acumulativo, etc.) son consistentes con las regulaciones y condiciones económico-sociales existentes en los respectivos países.

El importe total de los compromisos devengados por estas sociedades al 31 de diciembre de 2002 ascendía a 46,091 millones de euros. De este importe, 42,613 millones de euros estaban cubiertos por fondos internos, por lo que figuran registrados en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y cargas - Fondo de pensionistas" del balance de situación consolidado. El importe restante, 3,478 millones de euros, estaba exteriorizado mediante la instrumentación de pólizas contratadas con compañías de seguros.

Una de las sociedades dependientes extranjeras del Grupo ha ofrecido a determinados empleados la posibilidad de trabajar a tiempo parcial durante un período de hasta cuatro años antes de alcanzar la edad de jubilación, manteniendo el 85% de su salario. Con este motivo, dicha sociedad ha constituido un fondo para cubrir los pasivos complementarios de dicho personal que al 31 de diciembre de 2002, una vez considerados los pagos ya efectuados con cargo al fondo y la capitalización por inversión del fondo, ascendía a 1,998 millones de euros, y figura registrado en el capítulo "Cuentas de Periodificación" del pasivo del balance de situación consolidado.

Cobertura de los compromisos.-

Con las pólizas suscritas hasta el 31 de diciembre de 2002, y el fondo interno constituido, las Sociedades Dependientes tenían cubiertos la totalidad de los compromisos existentes a dicha fecha con su personal, tanto activo como prejubilado o jubilado (incluidos pensionistas derechohabientes).

El detalle de la cobertura de los compromisos en materia de pensiones adquiridos por el Grupo a 31 de diciembre de 2002 es el siguiente:

	Millones de Euros
Por compromisos por pensiones en España:	
Provisiones matemáticas constituidas por la Compañía de seguros (*)	39,747
Diferencias en contratos de seguros afectos a compromisos por pensiones (*)	10,012
Fondo interno asegurado	49,759
Fondo interno no asegurado	28,903
Fondo interno total por compromisos en España	78,662
Fondo interno por compromisos en el extranjero (Subgrupo CC Holding)	42,613
Fondo interno total	121,275
Diferencia acogida al calendario de cobertura establecido en la Circular 5/2000 (**)	3,250
Total compromisos por pensiones	124,525

(*) Al 31 de diciembre de 2002, estos importes se encontraban registrados en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas - Fondo de pensionistas" del balance de situación consolidado a dicha fecha, habiendo sido constituidos con cargo al capítulo "Otros Activos", tal y como establece la Circular 5/2000.

(**) De acuerdo con la Circular 5/2000, este importe figura minorando el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas - Fondo de pensionistas" del pasivo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2002.

Coste devengado y pagos.-

El coste devengado por el Grupo en concepto de pensiones en el ejercicio 2002 ha ascendido a 4,315 millones de euros, que se encuentra registrado en los epígrafes "Gastos Generales de Administración – De personal" y "Quebrantos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por importe de 0,124 y 4,191 millones de euros, respectivamente.

j) Indemnizaciones por despido.

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

k) Impuesto sobre Sociedades.

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

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

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

l) Provisión para riesgos y cargas.

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

Asimismo, dentro de este capítulo del balance de situación consolidado y conforme a la normativa del Banco de España, se incluyen los fondos constituidos por las sociedades del Grupo que han realizado cesiones de créditos a fondos de titulización, para cubrir el riesgo de recuperabilidad de las cuentas a cobrar a dichos fondos de titulización, por las respectivas reservas de liquidez constituidas por éstos.

CAPÍTULO VI

LA ADMINISTRACION, LA DIRECCION Y EL CONTROL DEL EMISOR

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

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

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, sin embargo, reelegidos cuantas veces se desee, por períodos de igual duración.

Para ser Consejero no es preciso ser accionista de la Sociedad, salvo en el caso en el que las vacantes del Consejo se produzcan en el intervalo que medie entre Juntas Generales, que se cubrirán por el propio Consejo, por cooptación entre los accionistas.

El Consejo de Administración de Santander Consumer Finance, S.A. está formado, a la fecha de inscripción del presente folleto continuado, por seis 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	22.02.2002	10.06.1999
Secretario no Consejero	D. Fernando García Solé	22.07.1999	22.07.1999
Consejero	Andaluza de Inversiones, S.A. (1)	22.02.2002	30.09.1999
Consejero	D. José M ^a Espí Martínez	22.02.2002	28.03.2000
Consejero	D. Pedro Guijarro Zubizarreta	22.02.2002	26.03.1999
Consejero	D. Luis Valero Artola	22.02.2002	21.03.1997
Consejero	D. Antonio Zoido Martínez	22.02.2002	01.08.1995

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

Los nombramientos de los Consejeros siguen en vigor al no haberse celebrado a la fecha de inscripción del presente folleto la Junta General Ordinaria de la Sociedad. De conformidad con el Reglamento del Registro Mercantil, los nombramientos caducan cuando, vencido el plazo del nombramiento, se celebre la siguiente Junta General de Accionistas sin que en ella se haya

producido la reelección, y siempre que no hubiese transcurrido el plazo legal de celebración de la Junta Ordinaria para la aprobación de las cuentas del ejercicio (seis primeros meses del año).

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

La Dirección de la Sociedad y del Grupo a su más alto nivel está encomendada al Consejero Director General, D. Pedro Guijarro Zubizarreta, del que dependen directa o indirectamente las Unidades de Negocio y las Areas de Apoyo en las que se divide la organización.

El máximo órgano de dirección del Grupo es la Comisión Ejecutiva, que tiene delegadas todas las facultades del Consejo salvo las indelegables. La Comisión Ejecutiva está formada por D. Pedro Guijarro y D. José M^a Pacheco, actuando como Secretario de la misma, D. Fernando García Solé.

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

Las Unidades de Negocio se estructuran en tres redes comerciales:

- Red Generalista, que incluye las Direcciones Regionales.
- Red Especializada, que comprende Hipotecario, Empresas, Consumo, Auto-Renting y Canal Directo y Seguros.
- Red Bansafina.

Las Areas de Apoyo la forman los siguientes departamentos:

- Administración, Control de Gestión y Compras y Control del Gasto
- Inmuebles y Desinversiones
- Recursos Humanos
- Riesgos y Recobro
- Secretaría General, Asesoría Jurídica y Comunicación
- Tecnología y Sistemas
- Tesorería y Finanzas

VI.1.3. Socios colectivos o socios comanditarios.

No existen socios colectivos o socios comanditarios

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

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

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

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

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

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

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

D. José M^a Pacheco es el responsable de la dirección ejecutiva de todas aquellas compañías participadas que prestan apoyo a la actividad del Grupo realizando las funciones de "outsourcing" que tienen encomendadas

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

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

D. José Antonio López Casarrubios es el responsable de las Direcciones Regionales (Red Generalista) y sucursal de Portugal.

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

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

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

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

VI.2.3. Principales actividades fuera de la sociedad.

Ninguno de los miembros del Consejo de Administración ostenta cargos en otros Consejos de Sociedades ni otras funciones significativas fuera del Grupo Santander Central Hispano, 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 MEF-ALAF-SENAF Holding de Mercados Financieros Derivados, S.A., Consejero de Sociedad de Bolsas, S.A. y Consejero de Compañía Operadora del Mercado Español de Electricidad, S.A.

Los miembros del Consejo de Administración que realizan actividades fuera del Grupo Santander Consumer Finance, que puedan ser consideradas significativas en relación con la misma son los siguientes:

D. Antonio Escámez Torres es Consejero Director General de Banco Santander Central Hispano, S.A., Presidente de Patagon Bank, S.A., Consejero de Banco Vitalicio de España, S.A. y Presidente de Arena Media Communications España, S.A.

D. Antonio Zoido Martínez es Presidente de Santander Central Hispano Bolsa, Sociedad de Valores, S.A. y Consejero de Santander Central Hispano Investment, S.A.

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

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

CAPÍTULO VII

EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

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

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

En el cuadro siguiente se recoge la evolución de los negocios del emisor y su Grupo desde el cierre del ejercicio 2002, a través de la comparativa del Balance individual y consolidado al cierre del mes de febrero de 2003 con respecto al cierre de diciembre de 2002. Los datos se presentan en millones de euros con tres decimales.

ACTIVO Millones de euros	SANTANDER CONSUMER			GRUPO CONSOLIDADO		
	FEB/ 2003	DIC/ 2002	% variac	FEB/ 2003	DIC/ 2002	% variac
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	16,644	3,951	321,26%	134,429	125,734	6,92%
- Caja	0,000	0,000	0,00%	22,196	23,193	-4,30%
- Banco de España	16,644	3,951	321,26%	16,765	4,037	315,28%
- Otros bancos centrales	0,000	0,000	0,00%	95,468	98,504	-3,08%
Deudas del Estado	0,000	0,000	0,00%	0,000	0,000	0,00%
Entidades de Crédito	2.915,844	2.814,614	3,60%	2.072,240	1.965,893	5,41%
- A la vista	4,520	4,426	2,12%	615,259	636,017	-3,26%
- Otros créditos	2.911,324	2.810,188	3,60%	1.456,981	1.329,876	9,56%
Créditos sobre Clientes	1.582,786	1.532,163	3,30%	13.111,521	12.906,338	1,59%
Obligaciones y Otros Valores Renta Fija	0,015	0,020	-25,00%	73,128	73,328	-0,27%
Acciones y Otros Títulos Renta Variable	0,004	0,004	0,00%	0,265	0,265	0,00%
Participaciones	44,395	44,395	0,00%	67,271	67,271	0,00%
Participaciones en Empresas del Grupo	1.384,649	1.362,032	1,66%	28,834	6,053	376,36%
Activos Inmateriales	0,058	0,066	-12,12%	71,478	71,526	-0,07%
- Gastos constitución y primer establecim	0,000	0,000	0,00%	0,052	0,054	-3,70%
- Otros gastos amortizables	0,058	0,066	-12,12%	71,426	71,472	-0,06%
Fondos de Comercio de Consolidación	0,000	0,000	0,00%	937,241	945,116	-0,83%
Activos Materiales	6,261	6,376	-1,80%	90,014	89,937	0,09%
- Terrenos y edificios de uso propio	3,675	3,875	-5,16%	20,682	20,710	-0,14%
- Otros inmuebles	2,022	2,080	-2,79%	10,385	10,400	-0,14%
- Mobiliario, instalaciones y otros	0,564	0,421	33,97%	58,947	58,827	0,20%
Capital Suscrito No Desembolsado	0,000	0,000	0,00%	0,000	0,000	0,00%
Acciones Propias	0,000	0,000	0,00%	0,000	0,000	0,00%
Otros Activos	81,109	72,175	12,38%	275,089	273,089	0,73%
Cuentas de Periodificación	47,117	39,066	20,61%	124,274	122,373	1,55%
Pérdidas de Ejerc ant. en Soc.Consolidadas	0,000	0,000	0,00%	3,543	3,543	0,00%
Pérdidas Consolidadas del Ejercicio	0,000	0,000	0,00%	0,000	0,000	0,00%
TOTAL ACTIVO	6.078,882	5.874,862	3,47%	16.989,327	16.650,466	2,04%

PASIVO Millones de euros	SANTANDER CONSUMER			GRUPO CONSOLIDADO		
	FEB/ 2003	DIC/ 2002	% variac	FEB/ 2003	DIC/ 2002	% variac
Entidades de Crédito	2.510,013	3.159,518	-20,56%	7.790,086	8.262,167	-5,71%
- A la vista	195,365	203,377	-3,94%	1.835,144	1.955,139	-6,14%
- A plazo o con preaviso	2.314,648	2.956,141	-21,70%	5.954,942	6.307,028	-5,58%
Débitos a Clientes	161,041	142,905	12,69%	3.904,525	3.930,632	-0,66%
- Depósitos de ahorro						
A la vista	146,311	127,273	14,96%	2.016,649	2.005,715	0,55%
A plazo	14,730	15,632	-5,77%	490,284	492,253	-0,40%
- Otros débitos						
A la vista	0,000	0,000	0,00%	14,162	12,265	15,47%
A plazo	0,000	0,000	0,00%	1.383,430	1.420,399	-2,60%
Débitos Represent. Valores Negociabl.	1.648,473	988,894	66,70%	1.904,557	1.244,978	52,98%
- Bonos y obligaciones en circulación	0,000	0,000	0,00%	256,084	256,084	0,00%
- Pagarés y otros valores	1.648,473	988,894	66,70%	1.648,473	988,894	66,70%
Otros Pasivos	11,411	12,980	-12,09%	80,269	81,212	-1,16%
Cuentas de Periodificación	60,385	44,510	35,67%	1.196,264	1.209,322	-1,08%
Provisiones para riesgos y cargas	78,960	76,468	3,26%	208,386	204,348	1,98%
- Fondo de pensionistas	70,619	67,660	4,37%	124,362	121,275	2,55%
- Provisión para impuestos	0,000	0,000	0,00%	3,866	3,866	0,00%
- Otras provisiones	8,341	8,808	-5,30%	80,158	79,207	1,20%
Fondo para Riesgos Generales	0,000	0,000	0,00%	0,000	0,000	0,00%
Diferencia negativa de Consolidación	0,000	0,000	0,00%	0,000	0,000	0,00%
Beneficios Consolidados del Ejercicio	5,412	71,943	-92,48%	33,833	88,958	-61,97%
- Del Grupo	5,412	71,943	-92,48%	32,325	88,789	-63,59%
- De Minoritarios	0,000	0,000	0,00%	1,508	0,169	792,31%
Pasivos Subordinados	153,600	0,000	--	345,189	191,589	80,17%
Intereses Minoritarios	0,000	0,000	0,00%	30,376	30,207	0,56%
Capital suscrito	173,211	173,211	0,00%	173,211	173,211	0,00%
Primas de Emisión	1.139,990	1.139,990	0,00%	1.139,990	1.139,990	0,00%
Reservas	136,386	64,443	111,64%	138,820	66,877	107,58%
Reservas de Revalorización	0,000	0,000	0,00%	0,000	0,000	0,00%
Reservas en Sociedades Consolidadas	0,000	0,000	0,00%	43,821	26,975	62,45%
Resultados de Ejercicios Anteriores	0,000	0,000	0,00%	0,000	0,000	0,00%
TOTAL PASIVO	6.078,882	5.874,862	3,47%	16.989,327	16.650,466	2,04%

Los activos del balance individual de Santander Consumer Finance se han situado al final del mes de febrero del año 2003 en 6.078,882 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 3,47% con respecto al cierre del año pasado. En porcentajes similares han crecido las partidas más importantes del balance, Entidades de Crédito, materializadas en préstamos a entidades del Grupo en España, con un crecimiento del 3,60%, y Créditos sobre Clientes, con un incremento del 3,30% sobre el cierre de diciembre.

En el pasivo, destaca sobre todo el incremento producido en Débitos Representados en Valores Negociables, con un 66,70% hasta alcanzar la cifra de 1.648,473 millones de euros, que se corresponde con las emisiones de pagarés negociables en AIAF. Este aumento de la financiación vía mercado de capitales ha reducido la apelación al mercado monetario, con una disminución en el epígrafe Entidades de Crédito de un 20,56%. A destacar igualmente la cifra de pasivos subordinados, que corresponde a un préstamo subordinado de 153,600 millones de euros otorgado por Banco Santander Central Hispano, S.A. Por otra parte, el incremento en las Participaciones en Empresas del Grupo se corresponde con la mencionada operación de compra del Bank of America (Polska).

Por lo que respecta al balance consolidado, los activos totales del Grupo se han situado al cierre de febrero de 2003 en 16.989,327 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 2,04% con respecto al cierre del año pasado. La partida de mayor peso dentro del activo, Créditos sobre Clientes, superior al 77% del mismo, creció durante los dos primeros meses del año un 1,59%

hasta alcanzar la cifra de 13.111,521 millones de euros. El aumento en Entidades de Crédito se debe al crecimiento de la financiación por parte del Banco a las sociedades del Grupo en España que consolidan por puesta en equivalencia.

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

En el cuadro siguiente se recoge la evolución de los negocios del emisor y su Grupo desde el cierre del ejercicio 2002 a través de la Cuenta de Resultados individual y consolidada al cierre del mes de febrero de 2003.

CUENTA DE RESULTADOS 28 FEBRER 2003 Millones de euros	SANTANDER CONSUMER FINANCE, S.A.	GRUPO CONSOLIDADO
Intereses y Rendimientos Asimilados	31,486	248,316
- De los que cartera de renta fija	0,000	0,000
Intereses y Cargas Asimiladas	(25,685)	(116,032)
Rendimiento Cartera de Renta Variable	0,000	0,000
- De acciones y otros títulos renta variable	0,000	0,000
- De participaciones	0,000	0,000
- De participaciones en el Grupo	0,000	0,000
MARGEN DE INTERMEDIACION	5,801	132,284
Comisiones Percibidas	3,497	38,708
Comisiones Pagadas	(3,750)	(14,316)
Resultados por Operaciones Financieras	4,254	7,004
MARGEN ORDINARIO	9,802	163,680
Otros Productos de Explotación	0,072	1,856
Gastos Generales de Administración	(1,465)	(62,268)
- De personal	(0,316)	(30,296)
De los que:		
Sueldos y salarios	(0,218)	(21,207)
Cargas sociales	(0,092)	(9,089)
De las que: pensiones	(0,005)	(0,224)
- Otros gastos administrativos	(1,149)	(31,972)
Amortiz. y Saneamt. Activos Mat. e Inmat	(0,039)	(4,800)
Otras Cargas de Explotación	(0,060)	(0,216)
MARGEN DE EXPLOTACION	8,310	98,252
Rdos Netos en Sociedades en Equivalencia	0,000	1,875
Amortiz. Fondo Comercio Consolidación	0,000	(7,875)
Beneficios por Operaciones Grupo	0,000	0,000
Quebrantos por Operaciones Grupo	0,000	0,000
Amortizac y Provisiones para Insolvencias	(1,756)	(35,984)
Saneamiento Inmovilizaciones Financieras	0,000	(1,264)
Dotación al Fondo para Riesgos Generales	0,000	0,000
Beneficios Extraordinarios	0,560	2,091
Quebrantos Extraordinarios	(0,290)	(3,076)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	6,824	54,019
Impuesto sobre Beneficios	(1,412)	(6,478)
Otros Impuestos	0,000	(13,708)
RESULTADO CONSOLIDADO EJERCICIO	5,412	33,833
Resultado atribuido a la Minoría	0,000	1,508
Resultado atribuido al Grupo	5,412	32,325

El margen ordinario de la sociedad emisora, Santander Consumer Finance, S.A., se ha situado en 9,802 millones de euros, con un resultado acumulado del ejercicio de 5,412 millones de euros.

El margen ordinario consolidado se ha situado en 163,680 millones de euros, alcanzando el resultado acumulado del ejercicio a febrero de 2003 la cifra de 33,833 millones de euros.

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

Durante el año 2003, y hasta la fecha de inscripción del presente folleto, las operaciones de adquisición, ampliación de capital, ventas u otros movimientos representativos de las participaciones en sociedades del Grupo que tengan una importancia significativa son las siguientes:

- En el mes de enero de 2003, el Banco ha adquirido a Bank of America, National Association 500.000 acciones de la sociedad polaca Bank of America (Polska) Spólka Ackyjna, por un importe total de 22.324.097,58 euros. Posteriormente a esta adquisición, se ha producido una reducción del capital social en la mencionada sociedad de modo que, a la fecha de inscripción del presente folleto, el Banco participaba en la totalidad del capital social de Bank of America (Polska) Spólka Ackyjna.
- En el mes de marzo de 2003, el Grupo ha llegado a un acuerdo con la sociedad italiana San Paolo-IMI para la compra del 50% de la sociedad del Grupo Finconsumo Banca Spa, por un importe de 140 millones de euros, hasta alcanzar el 100% del capital de la misma. El acuerdo supone la compra inicial de un 20% por un importe de 60 millones de euros, y el resto en el plazo de 12 meses a partir del 20 de diciembre de 2003 por un importe de 80 millones de euros. A la fecha de inscripción del presente folleto continuado, no se ha realizado operación alguna en este sentido.

VII.2. PERSPECTIVAS DEL EMISOR

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

El año 2003 comienza con unas perspectivas algo más favorables en el plano económico, actualmente eclipsadas por las incertidumbre derivadas del conflicto bélico entre Estados Unidos e Irak. Sobre un escenario de rápida resolución del conflicto, se prevé una recuperación económica moderada en EE.UU. apoyada en las bases establecidas en 2002, los bajos tipos de interés y el impulso fiscal de las medidas adoptadas. Esta recuperación es básica para lograr un crecimiento todavía moderado en Europa dada su dependencia del contexto internacional. Los bajos tipos de interés en Europa y el descenso de la inflación favorecerán el impulso del consumo. España seguirá mostrando un mayor crecimiento autónomo apoyado en el consumo, favorecido por la reforma del IRPF y el descenso previsto de la inflación, y en la buena marcha de sectores claves como la construcción.

Las líneas de gestión del Grupo Santander Consumer Finance para el ejercicio 2003 se mantendrán en los parámetros del ejercicio precedente y estarán focalizadas hacia la mejora de los negocios recurrentes y de la eficiencia operativa, al mantenimiento de los objetivos de

solvencia, de la mejor calidad del riesgo y de la mejor calidad de servicio, apoyadas por una tecnología más eficiente.

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

VII.2.2. Política de Distribución de Resultados, de Inversión, de Saneamientos y Amortización, de Ampliaciones de Capital, de Emisión de Obligaciones y de Endeudamiento en general a medio y largo plazo.

Distribución de Resultados. A diferencia de lo ocurrido en ejercicios anteriores, en los que la totalidad del beneficio neto de Santander Consumer Finance, S.A. se distribuyó en dividendos, en el ejercicio 2002, la distribución del resultado se llevará en su totalidad a reservas.

La política prevista para el ejercicio 2003 seguirá siendo conservadora en relación con el reparto de dividendos, ajustándola en función de un mayor incremento del ratio de solvencia..

Se adjunta cuadro de la distribución de resultados de Santander Consumer Finance a nivel individual de los últimos tres años:

(Datos en millones de euros)	2002	2001	2000
Impuesto sobre Sociedades	(0,563)	0,026	1,755
Dividendo	0	64,209	49,896
Reserva Legal	7,194	0	0
Reservas Voluntarias	64,749	0	0
Resultados pendientes de Distribuir	0	0	0
Total Beneficio Bruto	71,380	64,235	51,651

Política de Inversión. No está previsto en este ejercicio realizar inversiones concretas que tengan como base operaciones financieras importantes, a excepción de lo comentado en el epígrafe VII.1.1. sobre el acuerdo para la compra del 50% de la sociedad del Grupo Finconsumo Banca.

Política de Saneamiento y Amortizaciones. Entre las líneas de gestión del Grupo para el ejercicio 2003 está el mantenimiento de la mejor calidad del riesgo, basado en una reducida morosidad con un elevado nivel de cobertura.

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

Política de Endeudamiento a medio y largo plazo. Se mantendrá durante el ejercicio 2003 una política de endeudamiento de acuerdo a las necesidades de financiación acordes al negocio, y a la gestión de activos y pasivos desarrollada por el Grupo.

No está previsto en este ejercicio realizar emisiones de deuda subordinada. Se ha contratado durante el mes de febrero un préstamo subordinado con Banco Santander Central Hispano, S.A. por importe de 153,6 millones de euros.

En relación con el Programa de Emisión de Pagarés de Elevada Liquidez por importe de 2.500 millones de euros de Santander Consumer Finance, S.A., actualmente en vigor, es intención del Grupo renovarlo, a su vencimiento en octubre de 2003, en términos similares a los actuales.

Se está estudiando la posibilidad de realizar emisiones de obligaciones a medio plazo, sin haberse tomado, a la fecha de inscripción del presente folleto, ninguna decisión al respecto

Política de Recursos Propios. Al 31 de diciembre del 2002, el Grupo Santander Consumer Finance, en su conjunto, cumplía los requisitos mínimos establecidos en la Circular 5/1993, de 26 de marzo, del Banco de España. No están previstas variaciones en los recursos propios para el ejercicio 2003.

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

*Pedro Guijarro Zubizarreta
Consejero Director General*