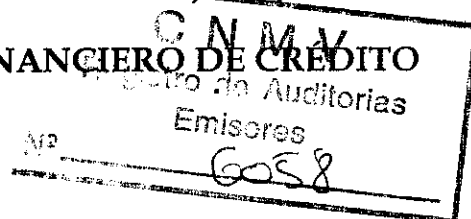


ARTHUR ANDERSEN

SANTANDER DE LEASING, S.A.,

ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO



CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998,
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Santander de Leasing, S.A.,
Establecimiento Financiero de Crédito:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de SANTANDER DE LEASING, S.A., ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO -entidad integrada en el Grupo Santander (véase Nota 13)-, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1998 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad presentan a efectos comparativos con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 1998. Con fecha 1 de abril de 1998, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1997, en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 1998 expresan en todos los aspectos significativos la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Santander de Leasing, S.A., Establecimiento Financiero de Crédito al 31 de diciembre de 1998 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1998 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de su negocio y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1998. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ARTHUR ANDERSEN



José Luis Palao

5 de abril de 1999

Arthur Andersen y Cía., S. Com.
Reg. Merc. Madrid, Tomo 3190, Libro 0, Folio 1,
Sec. 8, Hoja M-54414, Inscrp. 1.^a

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de
Cuentas (ROAC)
Inscrita en el Registro de Economistas Auditores (REA)

Domicilio Social:
Raimundo Fdez. Villaverde, 65. 28003 Madrid
Código de Identificación Fiscal D-79104469

**SANTANDER DE LEASING, S.A.,
ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO**

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)
(Millones de Pesetas)

ACTIVO	1998	1997 (*)	PASIVO	1998	1997 (*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES:			ENTIDADES DE CRÉDITO:		
Caja	-	-	A la vista	-	-
Banco de España (Nota 5)	625	680	A plazo o con preaviso (Notas 10 y 16)	46.214	36.779
Otros bancos centrales	-	-		46.214	36.779
DEUDAS DEL ESTADO	625	680	DÉBITOS A CLIENTES:		
	-	-	Depósitos de ahorro-	-	-
	-	-	A la vista	-	-
ENTIDADES DE CRÉDITO:			A plazo	-	-
A la vista	102	21	Otros débitos-	-	34
Otros créditos (Nota 10)	15.528	13.992	A la vista	126	284
	15.630	14.013	A plazo (Nota 15)	126	268
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES (Nota 6)	58.549	60.220	DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES (Notas 11 y 16)	25.110	35.031
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	-	-	OTROS PASIVOS (Nota 12)	55	261
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	-	-	CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN (Nota 9)	1.001	1.458
PARTICIPACIONES	-	-	PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	7	5
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	-	-	FONDO PARA RIESGOS GENERALES	-	-
ACTIVOS INMATERIALES	-	-	BENEFICIOS DEL EJERCICIO	555	327
ACTIVOS MATERIALES (Nota 7)	13	84	PASIVOS SUBORDINADOS	-	-
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	-	-	CAPITAL SUSCRITO (Nota 13)	2.500	2.500
ACCIONES PROPIAS	-	-	PRIMAS DE EMISIÓN	-	-
OTROS ACTIVOS (Nota 8)	484	594	RESERVAS (Nota 14)	197	137
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN (Nota 9)	464	1.175	RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	-	-
PÉRDIDAS DEL EJERCICIO	-	-	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-	-
TOTAL ACTIVO	75.765	76.766	TOTAL PASIVO	75.765	76.766
CUENTAS DE ORDEN	-	-			

(*) Presentado, único y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 1998.

**SANTANDER DE LEASING, S.A.,
ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)
(Millones de Pesetas)**

	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS (Nota 17)	4.316	4.880
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS (Nota 17)	(3.162)	(3.774)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	-	-
	1.154	1.106
COMISIONES PERCIBIDAS	-	-
COMISIONES PAGADAS	-	-
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS MARGEN ORDINARIO	-	-
	1.154	1.106
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	8	34
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN		
De personal (Nota 17)	(86)	(84)
Otros gastos administrativos	(130)	(140)
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES (Nota 7)	(17)	(33)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN MARGEN DE EXPLOTACIÓN	-	-
	929	883
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS, NETO (Nota 6)	(212)	(143)
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS, NETO	-	-
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	-	-
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS (Nota 17)	166	18
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(28)	(119)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	855	639
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (Nota 15)	(300)	(312)
RESULTADO DEL EJERCICIO	555	327

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1998.

SANTANDER DE LEASING, S.A.,
ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO

MEMORIA

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

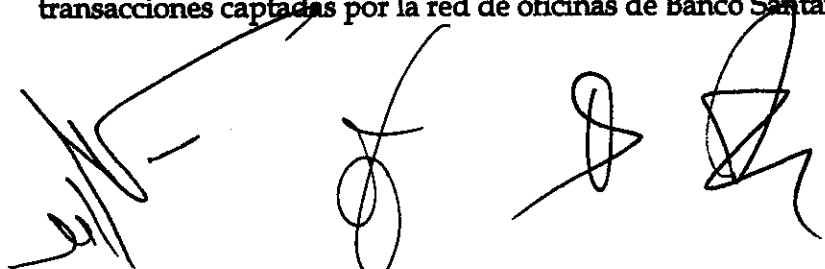
(1) RESEÑA DE LA SOCIEDAD

Santander de Leasing, S.A., Establecimiento Financiero de Crédito (en adelante, la Sociedad) se constituyó el 24 de abril de 1987 bajo la denominación social de Santander de Leasing, S.A., Sociedad de Arrendamiento Financiero y fue inscrita en el Registro Especial de Empresas de Arrendamiento Financiero con el número 4.797, el 12 de junio de 1987.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 10 de octubre de 1996 acordó su transformación en Establecimiento Financiero de Crédito, de conformidad con lo previsto en la Disposición Adicional Primera de la Ley 3/1994, de 14 de abril, y en la Disposición Transitoria Primera del Real Decreto 692/1996, de 26 de abril, sobre el Régimen Jurídico de los Establecimientos Financieros de Crédito, cambiando su denominación social por la actual y modificando su objeto social.

La Sociedad tiene por objeto social principal la realización de operaciones de arrendamiento financiero. Está igualmente comprendido en su objeto social la realización de las actividades propias de los Establecimientos Financieros de Crédito.

La Sociedad, que está integrada en el Grupo Santander (véase Nota 13), carece de una red de oficinas propia. Su única oficina operativa (radicada en Madrid) atiende a las transacciones captadas por la red de oficinas de Banco Santander, S.A.



(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES, COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN, PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD Y DETERMINACIÓN DEL PATRIMONIO

Bases de presentación de las cuentas anuales-

Las cuentas anuales de la Sociedad se han preparado a partir de sus registros de contabilidad y se presentan de acuerdo con 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 de la Sociedad.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1998, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, los Administradores de la Sociedad estiman que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin modificaciones.

Comparación de la información-

La Circular 7/1998, de 3 de julio, del Banco de España ha introducido diversas modificaciones a la Circular 4/1991, parte de las cuales se ha aplicado en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 1998, mientras que algunas otras entrarán en vigor en el ejercicio 1999. Las modificaciones más significativas que afectan a la Sociedad en el ejercicio 1998 son las siguientes:

1. Los trabajos que se realicen en los programas informáticos como consecuencia de la introducción del euro se consideran mejoras y su coste puede activarse como gastos amortizables si se cumplen determinados requisitos. Dichos gastos amortizables deberán amortizarse, linealmente, antes del final del año 2001. Los restantes gastos relacionados con la introducción del euro se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenguen.
2. La adopción del euro como moneda oficial desde el 1 de enero de 1999 y la plena participación de España en la Unión Monetaria desde su inicio suponen una redefinición de lo que se entiende por moneda nacional y extranjera. Desde el 1 de enero de 1999, inclusive, la moneda del sistema monetario nacional es el euro, tal y como esta moneda se define en el Reglamento (CE) 974/98 del Consejo, de 3 de mayo de 1998. El euro sucede sin solución de continuidad y de modo íntegro a la peseta como moneda del sistema monetario nacional. La unidad monetaria y de cuenta del sistema es un euro. Los billetes y monedas denominados en euros serán los únicos de curso legal en el territorio nacional a partir del 1 de enero del año 2002.

No obstante lo indicado en el párrafo anterior, la peseta podrá continuar siendo utilizada como unidad de cuenta del sistema monetario español en todo instrumento jurídico, en cuanto subdivisión del euro, con arreglo al tipo fijo de conversión de 166,386 pesetas por euro, hasta el 31 de diciembre del año 2001. A partir de dicho momento, la utilización de la peseta como unidad de cuenta no gozará de la protección del sistema monetario. Los billetes y monedas denominados en pesetas continuarán siendo válidos como medio de pago de curso legal durante los primeros meses del año 2002, período en el que se efectuará el canje de billetes y monedas en pesetas por billetes y monedas en euros con arreglo al tipo fijo de conversión.

En este sentido, las modificaciones más significativas introducidas por la mencionada Circular hacen referencia al tratamiento contable de las operaciones de futuro sobre riesgo de cambio entre monedas de estados participantes en la Unión Monetaria, de modo que, a efectos de la determinación al 31 de diciembre de 1998 del resultado de los cierres teóricos de las posiciones que no sean de cobertura en operaciones de futuro contratadas en mercados no organizados, las operaciones denominadas en euros y en unidades monetarias de los estados participantes en la Unión Monetaria se han considerado denominadas en una misma moneda. A dicha fecha, la Sociedad no mantenía posiciones abiertas en los mencionados instrumentos financieros.

El efecto de las anteriores modificaciones no ha tenido un impacto significativo en las cuentas anuales del ejercicio 1998.

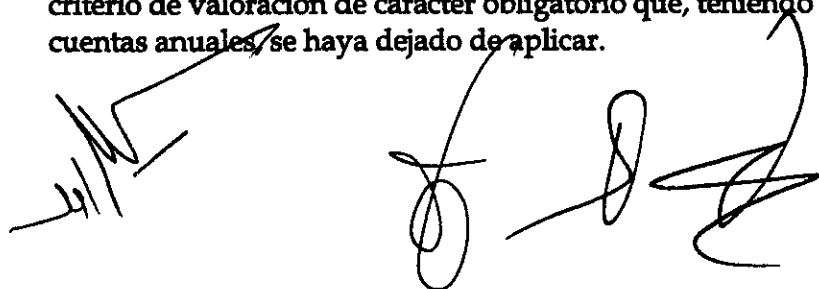
Adicionalmente, si dichas modificaciones se hubieran aplicado a las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 1997, su efecto no hubiera sido significativo.

Por otra parte, la Circular 5/1997, de 24 de julio, del Banco de España introdujo diversas modificaciones a la Circular 4/1991, parte de las cuales entró en vigor en el ejercicio 1997, mientras que las otras han entrado en vigor en el ejercicio 1998.

La aplicación en el ejercicio 1998 de las modificaciones establecidas en la mencionada Circular no ha afectado significativamente a las cuentas anuales del ejercicio 1998.

Principios contables y normas de valoración-

En la elaboración de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y las normas de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o criterio de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

The bottom of the page features several handwritten signatures and initials. On the left, there are initials that appear to be 'H/M'. In the center and to the right, there are more elaborate, cursive signatures, likely of the company's legal representatives.

Determinación del patrimonio-

Debido a la aplicación de las normas en vigor para la presentación de las cuentas anuales de las entidades de crédito, para efectuar una evaluación del patrimonio neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 1998 hay que considerar los saldos de los siguientes capítulos del balance de situación:

	Millones De Pesetas
Capital suscrito (Nota 13)	2.500
Reservas (Nota 14)	197
Beneficios del ejercicio antes de su distribución	555
Menos- Dividendo activo a cuenta (Nota 4)	(333)
Patrimonio neto	2.919

(3) PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

A continuación se describen los principios de contabilidad y las normas de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales:

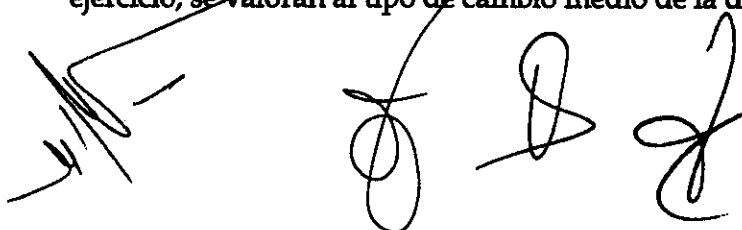
a) Principio del devengo-

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su período de devengo, aplicándose el método financiero en las operaciones con plazo de liquidación superior a un año. No obstante, siguiendo el principio de prudencia y de acuerdo con lo dispuesto por el Banco de España, los intereses devengados por los deudores dudosos no se reconocen como ingreso hasta el momento de su cobro.

Todos los desembolsos no repercutibles a clientes que se producen como consecuencia de la obtención y formalización de los contratos de arrendamiento financiero se reconocen como gasto en el momento de incurrirse.

b) Transacciones en moneda extranjera-

Los saldos en moneda extranjera se convierten a pesetas por aplicación de los tipos de cambio medios oficiales en España del mercado de divisas de contado en vigor en el momento de la realización de cada una de las operaciones. Al cierre del ejercicio, se valoran al tipo de cambio medio de la divisa en el mercado oficial.



Desde el 31 de diciembre de 1998, la conversión a pesetas de los importes en monedas de los restantes estados participantes en la Unión Monetaria se efectúa en primer término a euros, aplicando el tipo fijo de conversión publicado el 31 de diciembre de 1998 y, posteriormente, se convierte dicho importe en pesetas, aplicando el tipo fijo citado.

c) *Créditos sobre clientes y fondo de insolvencias-*

El capítulo "Créditos sobre Clientes" del balance de situación recoge, básicamente, el capital pendiente de amortizar de los créditos concedidos a clientes para la financiación de bienes cedidos en arrendamiento financiero.

El "Fondo de insolvencias" tiene por objeto cubrir las pérdidas que, en su caso, pudieran producirse en la recuperación de los riesgos, y de sus correspondientes intereses acumulados a cobrar, contraídos por la Sociedad. Su saldo se ha determinado mediante un análisis individualizado de los riesgos, de acuerdo con lo establecido en la Circular 4/1991 del Banco de España. Adicionalmente, siguiendo la normativa del Banco de España, existe una provisión, de carácter genérico, equivalente al 1% de las inversiones crediticias y de otros activos sin cobertura obligatoria (0,5% si corresponden a operaciones de leasing inmobiliario o con garantía hipotecaria sobre viviendas, oficinas y locales polivalentes terminados y fincas rústicas). La provisión así constituida se destina a la cobertura de riesgos no identificados específicamente pero que pudieran producirse en el futuro.

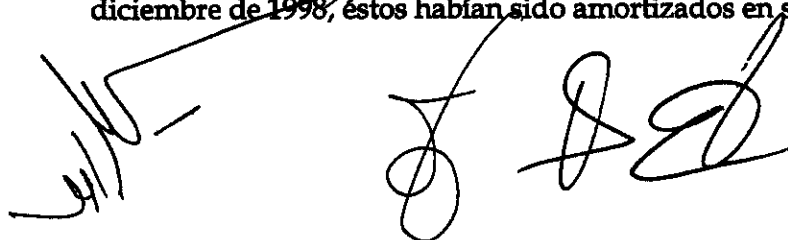
El "Fondo de insolvencias" se muestra minorando el saldo del capítulo "Créditos sobre Clientes" del balance de situación.

La Sociedad clasifica 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% del 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 12 meses.

El saldo del "Fondo de insolvencias" se incrementa por las dotaciones registradas con cargo a los resultados de cada ejercicio y se minorra por las cancelaciones por créditos incobrables y, en su caso, por las recuperaciones que se produzcan de los importes previamente provisionados (véase Nota 6).

d) *Activos inmateriales-*

El saldo de este capítulo del balance de situación recoge el importe de los gastos de ampliación de capital y otros gastos amortizables; que están contabilizados por los costes incurridos, netos de su correspondiente amortización acumulada. Al 31 de diciembre de 1998, éstos habían sido amortizados en su totalidad.

The bottom of the page features several handwritten signatures and initials. On the left, there are initials that appear to be 'LH' or 'LH/10'. To the right of these, there are two larger, more complex signatures. The first is a stylized 'J' followed by a loop, and the second is a series of connected loops and strokes, possibly representing a name like 'J. J. J.' or similar.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1998 en concepto de amortización de los gastos de ampliación de capital y otros gastos amortizables ascendió a 7 millones de pesetas, y se incluyen dentro del capítulo "Amortización y Saneamiento de Activos Materiales e Inmateriales" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

e) Activos materiales-

Los elementos del inmovilizado material de uso propio se presentan a su coste de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada.

La amortización del inmovilizado material se calcula, de acuerdo con el método lineal, en función de los años estimados de vida útil de los diferentes activos, por aplicación de los siguientes porcentajes:

	Porcentaje Anual de Amortización
Mobiliario e instalaciones	10-15 %
Equipos para procesos de datos	25-37,5 %

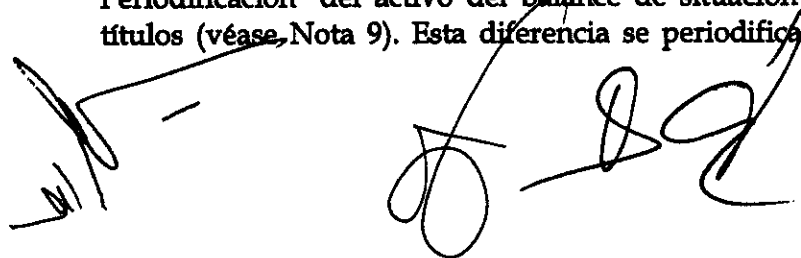
Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se incurrn.

El importe de los alquileres satisfechos durante el ejercicio 1998 por las oficinas utilizadas por la Sociedad ha ascendido a 7 millones de pesetas, y se incluyen en el saldo del epígrafe "Gastos Generales de Administración - Otros gastos administrativos" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los inmuebles y otros bienes recuperados de clientes se registran contablemente por la deuda neta del cliente en el momento de la adjudicación, dotándose adicionalmente, un fondo para ajustar, en su caso, el valor de dichos activos a su valor de mercado. Los fondos así dotados se presentan disminuyendo el saldo del capítulo "Activos Materiales" del balance de situación. En el ejercicio 1998 se ha vendido la totalidad de los mismos (véase Nota 7).

f) Recursos ajenos-

Los recursos financieros obtenidos mediante la colocación de pagarés se reflejan en el balance de situación a su valor de reembolso. La diferencia entre este valor y el efectivo percibido en el momento de su formalización, que al 31 de diciembre de 1998 ascendía a 1.226 millones de pesetas, se registra en el capítulo "Cuentas de Periodificación" del activo del balance de situación hasta el vencimiento de los títulos (véase, Nota 9). Esta diferencia se periodifica financieramente como coste



financiero de los recursos durante el período de vida de los mismos y la parte devengada al cierre de cada ejercicio se incluye minorando el saldo del mismo capítulo.

g) 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 proceda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal; entendiéndose éstas como las producidas entre la base imponible y el resultado contable que no reviertan en períodos subsiguientes.

El beneficio fiscal correspondiente a las bonificaciones y a la deducción por inversiones se considera como un menor importe del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio en que se aplica. Para que estas deducciones sean efectivas, deberán cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente.

h) Indemnizaciones por despido-


De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesario registrar una provisión por este concepto.

(4) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 1998 que el Consejo de Administración de la Sociedad presentará para su aprobación a la Junta General de Accionistas, se muestra a continuación:

	Millones de Pesetas
Beneficio neto del ejercicio	555
Distribución-	
Dividendo a cuenta (Nota 8)	333
Reservas voluntarias	166
Reserva legal	56
	555

Con fecha 30 de junio de 1998, la Junta General de Accionistas acordó el reparto de un dividendo a cuenta por 133 millones de pesetas. Asimismo, el Consejo de Administración de la Sociedad, en reunión de fecha 21 de diciembre de 1998, acordó distribuir 200 millones de pesetas en concepto de segundo dividendo a cuenta del



resultado del ejercicio 1998. Dichos importes se muestran en el balance de situación al 31 de diciembre de 1998 formando parte del saldo del capítulo "Otros Activos" (véase Nota 8).

Los estados contables previsionales formulados por la Sociedad, de acuerdo con los requisitos legales, se muestran a continuación:

Primer dividendo a cuenta-

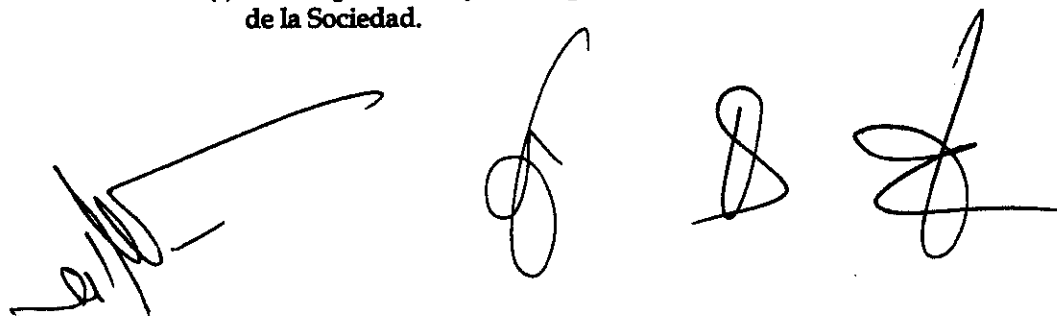
	Millones de Pesetas
Beneficio estimado al 31 de mayo de 1998 antes de la provisión para el Impuesto de Sociedades	374
Estimación del Impuesto de Sociedades	(137)
Dotación a reserva legal	(24)
Cantidad máxima para la distribución	213
Saldo líquido disponible al 31 de mayo de 1998	31.264(*)

(*) Este importe incluye el disponible en cuentas de crédito a favor de la Sociedad.

Segundo dividendo a cuenta-

	Millones de Pesetas
Beneficio estimado al 30 de noviembre de 1998 antes de la provisión para el Impuesto de Sociedades	848
Menos-	
Estimación del Impuesto de Sociedades	(388)
Primer dividendo a cuenta	(133)
Dotación a reserva legal	(46)
Cantidad máxima para la distribución	281
Saldo líquido disponible al 30 de noviembre de 1998	19.518(*)

(*) Este importe incluye el disponible en cuentas de crédito a favor de la Sociedad.



(5) **CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS
CENTRALES- BANCO DE ESPAÑA**

En cumplimiento de lo dispuesto en la Circular 1/1996, de 27 de septiembre, del Banco de España, y sus posteriores modificaciones, sobre coeficientes de caja de los intermediarios financieros, la Sociedad tenía constituido al 31 de diciembre de 1998 un depósito no remunerado en el Banco de España por importe de 625 millones de pesetas, equivalente al 2% de los recursos ajenos computables.

(6) **CRÉDITOS SOBRE CLIENTES**

El saldo de este capítulo del balance de situación tiene su origen en los contratos de arrendamiento financiero formalizados por la Sociedad, todos ellos denominados en pesetas y con prestatarios del sector privado.

A continuación se indica el desglose del saldo de este capítulo del balance de situación, sin considerar el saldo de la cuenta "Fondo de insolvencias", atendiendo al plazo de vencimiento, a la modalidad y situación del crédito de las operaciones:

	Millones de Pesetas
Por plazo de vencimiento-	
Vencimiento no determinado	25
A la vista	8
Hasta 1 mes	952
Más de 1 mes hasta 3 meses	1.874
Más de 3 meses hasta 6 meses	2.780
Más de 6 meses hasta 1 año	5.660
Más de 1 año hasta 5 años	30.215
Más de 5 años	17.949
Total	59.463
Por modalidad y situación del crédito-	
Deudores con garantía real	88
Otros deudores a plazo	3
Deudores a la vista y varios	8
Arrendamientos financieros	59.339
Activos dudosos	25
Total	59.463

La rentabilidad media anual de los créditos sobre clientes en el ejercicio 1998 ha ascendido al 5,92%.



El movimiento que se ha producido en el saldo de la cuenta "Fondo de insolvencias" durante el ejercicio 1998, se muestra a continuación:

	Millones de Pesetas
Saldo al inicio del ejercicio	703
Más- Dotación neta del ejercicio	212
Menos- Otros movimientos	(1)
Saldo al cierre del ejercicio	914

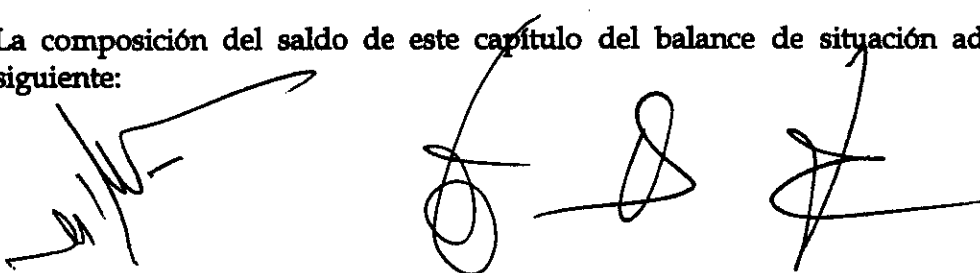
(7) ACTIVOS MATERIALES

El movimiento que se ha producido durante el ejercicio 1998 en los saldos de las cuentas de activos materiales, y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas			
	Saldos al 31-12-97	Adquisiciones o Dotaciones	Retiros	Saldos al 31-12-98
Coste:				
Equipos para procesos de información	60	-	-	60
Inmuebles (Nota 3-e)	207	-	(207)	-
Mobiliario e instalaciones	10	2	-	12
	277	2	(207)	72
Amortización acumulada:				
Equipos para procesos de información	(44)	(9)	-	(53)
Mobiliario e instalaciones	(5)	(1)	-	(6)
	(49)	(10)	-	(59)
Provisión de activos recuperados:				
Aplicación neta del ejercicio (Nota 17)	(144)	-	144	-
	(144)	-	144	-
Valor neto	84	(8)	(63)	13

(8) OTROS ACTIVOS

La composición del saldo de este capítulo del balance de situación adjunto es la siguiente:



	Millones de Pesetas
Hacienda Pública, saldos fiscales recuperables (Nota 15)	87
Dividendo activo a cuenta (Nota 4)	333
Otros activos	64
Total	484

(9) CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN

La composición del saldo de estos capítulos del activo y del pasivo del balance de situación adjunto es la siguiente:

	Millones de Pesetas
Activo:	
Intereses anticipados de recursos tomados a descuento (Nota 3-f)	1.226
Devengo de costes no vencidos de recursos tomados a descuento (Nota 3-f)	(779)
	447
Devengo de productos no vencidos de inversiones no realizadas a descuento	17
Total activo	464
Pasivo:	
Devengo de costes no vencidos de recursos no tomados a descuento	701
Otras periodificaciones	300
Total pasivo	1.001

(10) ENTIDADES DE CRÉDITO-OTROS CRÉDITOS (ACTIVO) Y ENTIDADES DE CRÉDITO- A PLAZO O CON PREAVISO- (PASIVO)

El desglose por plazos de vencimiento del saldo de estos epígrafes (en su totalidad denominados en pesetas), que recogen los préstamos materializados, fundamentalmente, en contratos de arrendamiento financiero a entidades financieras y los créditos concedidos por entidades financieras (denominados en su totalidad en pesetas), así como el tipo de interés medio anual de los préstamos y créditos en el ejercicio 1998, es el siguiente:

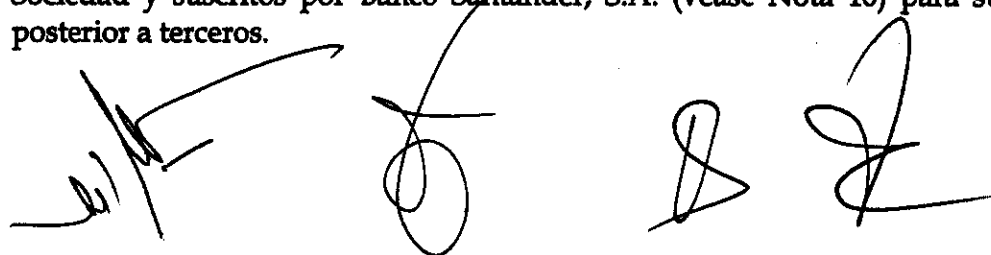
	Millones de Pesetas
Activo:	
Entidades de crédito- Otros créditos-	
Vencimiento no determinado y sin clasificar	145
Hasta 1 mes	197
Más de 1 mes hasta 3 meses	419
Más de 3 meses hasta 6 meses	608
Más de 6 meses hasta 1 año	1.294
Más de 1 año hasta 5 años	7.751
Más de 5 años	5.114
Total	15.528
Tipo de interés medio anual de los préstamos	5,29%

	Millones de Pesetas
Pasivo:	
Entidades de crédito - A plazo o con preaviso-	
Hasta 1 mes	7
Más de 1 mes hasta 3 meses	13
Más de 3 meses hasta 6 meses	10.028
Más de 6 meses hasta 1 año	2.549
Más de 1 años hasta 5 años	425
Más de 5 años	33.192
Total	46.214
Tipo de interés medio anual de los créditos	4,22%

Todos los préstamos y créditos de la Sociedad al 31 de diciembre de 1998 han sido concedidos por Banco Santander, S.A. (véase Nota 16).

(11) **DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES
NEGOCIABLES - PAGARÉS Y OTROS
VALORES**

Este capítulo del balance de situación adjunto recoge los pagarés emitidos por la Sociedad y suscritos por Banco Santander, S.A. (véase Nota 16) para su colocación posterior a terceros.



Los plazos de vencimiento remanentes de los pagarés son los siguientes:

	Millones de Pesetas
Hasta 1 mes	3.493
Más de 1 mes hasta 3 meses	3.745
Más de 3 meses hasta 6 meses	9.231
Más de 6 meses hasta 1 año	7.478
Más de 1 año hasta 5 años	1.163
Total	25.110

El tipo de interés medio anual en el ejercicio 1998 de los pagarés emitidos por la Sociedad ha ascendido a un 4,83%.

Estos pagarés corresponden a varias emisiones realizadas por la Sociedad al amparo de los programas cuarto, quinto y sexto de pagarés registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 4 de febrero de 1997, 17 de octubre de 1997 y 19 de marzo de 1998, respectivamente. Estos programas contemplan la posibilidad de que la Sociedad emita hasta 20.000, 25.000 y 20.000 millones de pesetas en pagarés, respectivamente, con vencimientos comprendidos entre 1 y 60 meses.

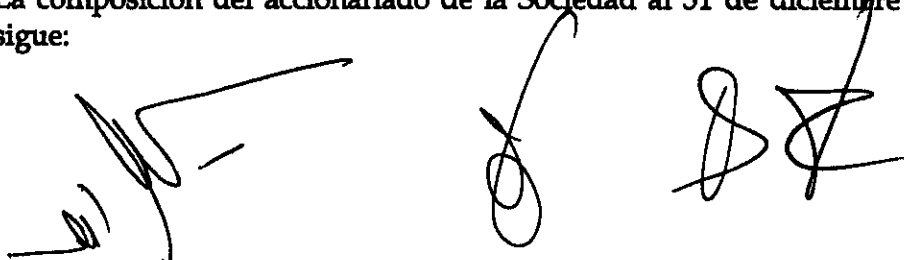
(12) OTROS PASIVOS

El saldo de este capítulo del balance de situación adjunto corresponde, básicamente, al precio de adquisición de bienes para arrendamiento financiero pendientes de pago a proveedores.

(13) CAPITAL SUSCRITO

El capital social al 31 de diciembre de 1998 estaba formalizado en 250.000 acciones nominativas, de 10.000 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 1998 es como sigue:



	Acciones	%
Banco Santander, S.A.	187.500	75
Holneth, B.V. (sociedad dependiente 100% de Banco Santander, S.A.)	62.500	25
	250.000	100

(14) RESERVAS

El movimiento de las cuentas de reservas durante el ejercicio 1998 ha sido el siguiente:

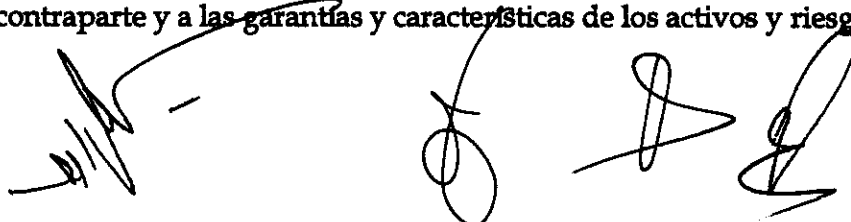
	Millones de Pesetas		
	Reserva Legal	Reserva Voluntaria	Total
SalDOS al 31 de diciembre de 1997	118	19	137
Distribución de resultados de ejercicio 1997	33	27	60
SalDOS al 31 de diciembre de 1998	151	46	197

Reserva legal-

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% de capital social desembolsado.

Recursos propios-

La Circular 5/1993, de 26 de marzo, del Banco de España establece, en su Norma Primera, que el cumplimiento del coeficiente 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 las ponderaciones de los activos, las deducciones y los límites en el cómputo de los recursos propios. Asimismo, establece que, en ningún caso, los recursos propios podrán ser inferiores al 8% (en el caso del grupo consolidable) o al 4% (en el caso de entidades individualmente consideradas pertenecientes a un grupo consolidable en el que la participación de la matriz sea superior al 90%) de las cuentas de activo y compromisos, netas de sus provisiones específicas y de sus amortizaciones, ponderadas atendiendo a la naturaleza de la contraparte y a las garantías y características de los activos y riesgos.



Al 31 de diciembre de 1998, la Sociedad cumplía los requisitos mínimos establecidos en dicha Circular.

(15) SITUACIÓN FISCAL

La Sociedad tributa desde el ejercicio 1996 en régimen de declaración individual.

La composición de los saldos con Administraciones Públicas, que se incluyen en el saldo del capítulo "Otros Activos" (véase Nota 8) y del epígrafe "Débitos a Clientes - Otros Débitos - A Plazo" del balance de situación adjunto, es la siguiente:

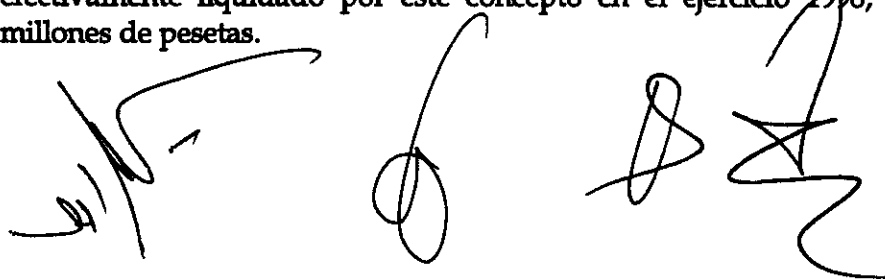
	Millones de Pesetas	
	Deudor	Acreedor
Impuesto General Indirecto Canario	-	3
Impuesto sobre el Valor Añadido	85	-
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas-		
Retenciones sobre rendimientos implícitos		
de capital mobiliario y rendimientos del trabajo	-	11
Otros	2	2
Impuesto sobre Sociedades (neto de pagos a cuenta)	-	110
Total	87 (*)	126

(*) Nota 8.

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

	Millones de Pesetas
Resultado contable del ejercicio (antes de impuestos)	855
Diferencias permanentes	133
Base imponible (resultado fiscal)	988

El saldo registrado en el capítulo "Impuesto sobre Beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1998, incluye, adicionalmente, la diferencia entre la provisión del Impuesto sobre Sociedades registrada al 31 de diciembre de 1997 y el impuesto efectivamente liquidado por este concepto en el ejercicio 1998, que asciende a 46 millones de pesetas.



Con fecha 17 de marzo de 1999, se notificó a la Sociedad el inicio de la actuación inspectora por parte de la Agencia Tributaria, sometiendo a inspección el Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los años 1993 a 1995. A la fecha actual no se tiene conocimiento de ningún aspecto de carácter significativo derivado para la Sociedad de la mencionada inspección.

Como consecuencia, básicamente, de las posibles diferentes interpretaciones de la normativa fiscal aplicable a las operaciones, típicas de entidades financieras, realizadas por la Sociedad, en relación con los ejercicios sujetos a inspección existen pasivos fiscales de carácter contingente no susceptibles de cuantificación objetiva en la actualidad. No obstante, los Administradores de la Sociedad y los Asesores Fiscales del Grupo Santander opinan que la posibilidad de que se materialicen en el futuro dichos pasivos contingentes es remota y que, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales.

(16) OPERACIONES CON SOCIEDADES DEL GRUPO Y OTRAS EMPRESAS ASOCIADAS

El detalle de los saldos más significativos mantenidos por la Sociedad al cierre del ejercicio 1998 con sociedades del Grupo Santander se muestra a continuación:

	Millones de Pesetas
Activo:	
Créditos sobre clientes	11.179
Entidades de crédito	15.527
Otros activos y cuentas de periodificación	457
Total activo	27.163
Pasivo:	
Entidades de crédito (Nota 10)	46.214
Empréstitos y otros valores negociables (Nota 11)	25.110
Otros pasivos y cuentas de periodificación	787
Total pasivo	72.111
Pérdidas y ganancias:	
Debe-	
Intereses y cargas asimiladas (nota 17)	3.162
Total debe	3.162
Haber-	
Intereses y rendimientos asimilados	1.442
Total haber	1.442

(17) CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

En relación con la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 1998, a continuación se indica determinada información relevante:

Naturaleza de las operaciones-

El detalle de los saldos de determinados capítulos de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que los originan, se indica a continuación:

	Millones de Pesetas
Intereses y cargas asimiladas:	
De entidades de crédito	1.480
De empréstitos y otros valores negociables	1.682
Total intereses y cargas asimiladas	3.162
Intereses y rendimientos asimilados:	
De arrendamientos financieros	3.483
De entidades de crédito	797
De otros deudores	36
Total intereses y rendimientos asimilados	4.316

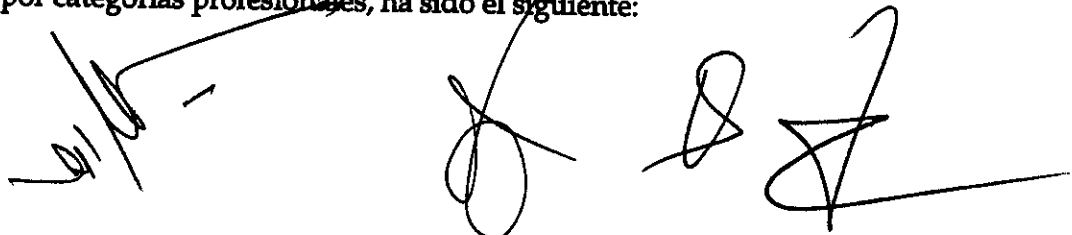
La totalidad de los ingresos de la Sociedad se obtiene en España.

**Gastos generales de administración -
De personal-**

La composición del saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta es la siguiente:

	Millones de Pesetas
Sueldos y salarios	70
Seguros sociales	16
Total	86

El número medio de empleados de la Sociedad durante el ejercicio 1998, distribuido por categorías profesionales, ha sido el siguiente:



	Número Medio de Empleados
Jefes	6
Administrativos y otros	6
Total	12

Beneficios extraordinarios-

El saldo de este capítulo de la cuenta de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge, fundamentalmente, el importe de la provisión aplicado durante el ejercicio 1998 como consecuencia de la venta de los inmuebles y otros bienes recuperados de clientes (Nota 7).

Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración-

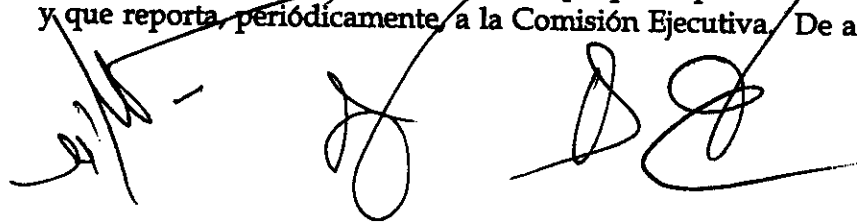
Durante el ejercicio 1998, la Sociedad ha registrado un importe de 32 millones de pesetas en concepto de dietas devengadas por los miembros de su Consejo de Administración.

Al 31 de diciembre de 1998, no existían anticipos o créditos concedidos ni obligaciones contraídas por la Sociedad en materia de pensiones y seguros de vida ni compromisos por avales o garantías respecto a los miembros anteriores y actuales de su Consejo de Administración, ni otro tipo de atenciones estatutarias.

(18) ASPECTOS DERIVADOS DEL "EFECTO 2000"

A continuación se detallan los principales aspectos relativos a las actividades realizadas o a realizar por las distintas unidades de la Sociedad sobre sus aplicaciones informáticas e instalaciones, para revisarlas, adaptarlas y corregirlas, con objeto de evitar la aparición de posibles errores en los tratamientos de información asociados al año 2000; tanto en su operativa interna como en sus interrelaciones con terceros y clientes, derivados de aquellos sistemas y aplicaciones informáticas que hayan registrado la fecha utilizando únicamente dos dígitos en el campo reservado al año.

Si bien se viene trabajando desde hace varios años en este asunto, la Dirección del Grupo, con el fin de evitar cualquier riesgo derivado del cambio de milenio, ha establecido unos criterios mínimos a cumplir de conformidad con los estándares internacionales más avanzados, encomendando al Departamento de Auditoría Interna del Grupo el seguimiento de dichos planes de actuación creándose, asimismo, un Comité de Seguimiento y Control en el que participan las diferentes áreas involucradas y que reporta, periódicamente, a la Comisión Ejecutiva. De acuerdo con los referidos



planes de actuación, a finales del primer semestre de 1999 se habrán concluido las tareas de análisis, avanzando conforme a los planes previstos en los proyectos de adecuación de sus sistemas informáticos. No obstante, todas las áreas implicadas en el Proyecto 2000 están elaborando y probando sus planes de continuidad de negocio para el caso de que se produjera alguna contingencia con la llegada del año 2000.

El Consejo de Administración de la Sociedad ha sido informado del desarrollo de los programas del "Plan Euro-2000". A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el plan de adaptación se está cumpliendo rigurosamente, teniendo un grado de avance cercano al 100%, en lo que se refiere a la adaptación tecnológica al año 2000 y al 100% en lo relativo al euro. Por consiguiente, no se espera que el "Efecto 2000" vaya a tener impactos negativos en la Sociedad ni en sus operaciones.

La Comisión Ejecutiva, el Comité de Seguimiento y Control del Proyecto Euro - 2000 y el Departamento de Auditoría Interna de Banco Santander, S.A. reciben información periódica de la situación del proyecto y del grado de avance del mismo en las distintas sociedades del Grupo.

Por otra parte, la Sociedad no ha asumido compromisos futuros significativos relativos a inversiones u otras operaciones a realizar como consecuencia del "Efecto 2000" ni ha modificado la vida útil de las aplicaciones informáticas. Asimismo, tampoco ha constituido provisiones por el "Efecto 2000" que, en ningún caso, va a afectar al principio de empresa en funcionamiento.

Al 31 de diciembre de 1998, la Sociedad no tenía contratada ninguna póliza de seguros que, específicamente, cubriera las posibles responsabilidades derivadas del "Efecto 2000".

(19) HECHOS POSTERIORES

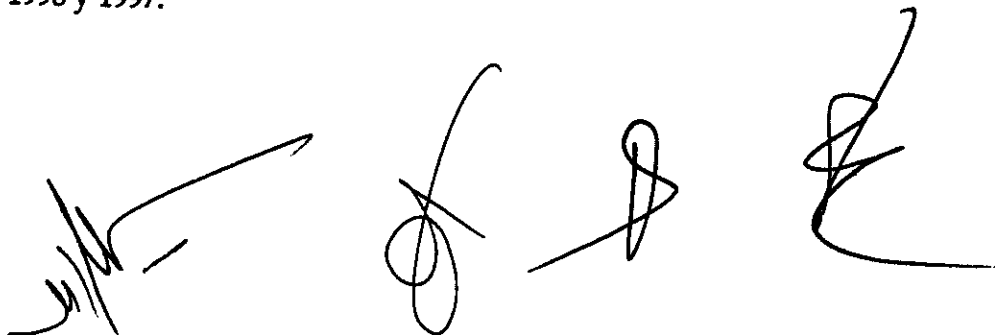
Los Consejos de Administración de Banco Santander, S.A. (accionista mayoritario de la Sociedad - veáse Nota 13) y de Banco Central Hispanoamericano, S.A., en reuniones separadas mantenidas el 15 de enero de 1999, formularon un Proyecto de Fusión de ambas entidades, mediante la absorción de Banco Central Hispanoamericano, S.A. por Banco Santander, S.A.; proyecto que ha sido sometido para su aprobación a las respectivas Juntas Generales de Accionistas (Ordinarias y Universales), celebradas el 6 de marzo de 1999, y a las autoridades pertinentes.

Como consecuencia del proceso de fusión, Banco Santander, S.A. cambiará su denominación social por la de "Banco Santander Central Hispano, S.A.", mediante el correspondiente acuerdo de la Junta General de Accionistas que ha aprobado la fusión.



(20) CUADRO DE FINANCIACIÓN

Seguidamente se muestra el cuadro de financiación correspondiente a los ejercicios 1998 y 1997:

Four handwritten signatures or initials are displayed horizontally. From left to right: the first is a stylized 'M' with a horizontal line; the second is a circular mark with a vertical line; the third is a looped signature; and the fourth is a more complex, cursive signature.

APLICACIONES	Millones de Pesetas		ORÍGENES	Millones de Pesetas	
	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997 (*)		Ejercicio 1998	Ejercicio 1997 (*)
Inversión crediticia (incremento neto) Adiciones de elementos de inmovilizado material e inmaterial Débitos representativos de valores negociables (disminución neto) Débitos a clientes	-	5.291	Recursos generados de la operaciones:	555	327
	2	188	Resultado del ejercicio	17	33
	9.921	-	Amortizaciones	212	143
	142	9.262	Dotaciones netas a fondos de insolvencias y para riesgos generales (Nota 6)	(144)	119
Inversión, menos financiación, en Banco de España y entidades de crédito (variación neto)	-	17.635	Dotaciones (aplicaciones) a fondos especiales (Notas 7 y 17)	640	622
	-	-	Variación patrimonial:	(333)	(268)
	-	-	Dividendo a cuenta	(333)	(268)
	-	-	Inversión, menos financiación, en Banco de España y entidades de crédito (variación neto)	7.873	-
TOTAL APLICACIONES	10.065	32.376	Débitos representativos de valores negociables (incremento neto)	-	29.534
	-	-	Inversión crediticia (disminución neto)	1.460	-
	-	-	Retiros de elementos de inmovilizado material e inmaterial	207	-
	-	-	Otros conceptos, activos menos pasivos (variación neto)	218	2.488
TOTAL APLICACIONES	10.065	32.376	TOTAL ORÍGENES	10.065	32.376

Madrid, a 31 de marzo de 1999

(*) Presentado, único y exclusivamente, a efectos comparativos.

D. José María Espí Martínez

D. José Luis Marauri y Martínez-Bujanda

D. Armando Blanco Valdivielso

D. Francisco González-Robatto Fernández

SANTANDER DE LEASING, S.A., E.F.C.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 1998

EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA

Durante 1998 nuestro país ha conseguido mantener sus indicadores económicos fundamentales dentro de los parámetros exigidos en el Tratado de la Unión Europea, habiendo cerrado una etapa de incertidumbre (mantenida durante los años pasados) en cuanto a la posibilidad de su cumplimiento, y por tanto, España está entre los países miembros fundadores (junto con otros 11 países) de la Unión Monetaria iniciada el pasado día 1 de enero.

Ahora se inicia una nueva etapa (continuadora de la anterior) que ofrece a nuestro país grandes oportunidades cuyo aprovechamiento dependerá de nuestra capacidad de adaptación a un entorno competitivo y abierto.

Según los datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), el Producto Interior Bruto (PIB) generado por la economía española durante 1998 ha experimentado un crecimiento interanual del 3,8%, cifra superior a la registrada en 1997 (3,5%). Este crecimiento se debe al gran dinamismo mostrado por la demanda interna (con un crecimiento del 4,9%), cuya evolución ha sido sostenida durante el transcurso del ejercicio. Por otra parte, la demanda externa ha continuado con el proceso de desaceleración iniciado en 1997, tendencia que durante 1998 se ha ido incrementando trimestre a trimestre; su aportación al crecimiento de la economía en 1998 será negativa, con una estimación efectuada por el INE del -1,1%, con un crecimiento real de las importaciones del 10,6% y de un 7,8% para las exportaciones.

El consumo privado (que es el motor del crecimiento económico) ha mostrado una evolución muy positiva durante el ejercicio, habiendo acelerado paulatinamente sus tasas de crecimiento. Sin embargo, esta dinámica evolución no ha alterado la contención que los precios han mostrado durante el ejercicio. Sin duda, la moderada evolución del consumo público ha ayudado a no crear tensiones sobre la demanda, que hubieran afectado al nivel de precios de la economía.

La formación bruta de capital fijo (FBC) es una variable especialmente importante para el sector del leasing; puesto que tradicionalmente ha existido una elevada correlación entre la evolución de la FBC y la inversión nueva efectuada por el conjunto del sector. En 1998 la FBC experimentó una fuerte aceleración, con una tasa de variación del 9,0% (5,1% en 1997). Este comportamiento ha sido originado por la expansión de la inversión en construcción (que comenzó a tener un comportamiento positivo en 1997) que ha alcanzado un incremento del 6,5%

(1,3% en 1997). La FBC en su componente de bienes de equipo ha sostenido la elevada tasa de crecimiento alcanzada en 1997 (un 11%) registrando en el ejercicio 1998 un 12,7%.

El resto de los países que integran la Unión Europea, mantienen tasas de crecimiento positivas, pero sensiblemente inferiores a las de la economía española, registrando incluso descensos en sus tasas de crecimiento anuales. La crisis desencadenada durante 1997 en los principales países del sudeste asiático, junto con la acaecida el año pasado, que afectó fundamentalmente a Brasil, son la causa de este debilitamiento, que adicionalmente ha provocado un descenso de las presiones inflacionistas, originando un descenso de los tipos de interés a largo plazo en la economía europea.

EVOLUCIÓN DEL MERCADO

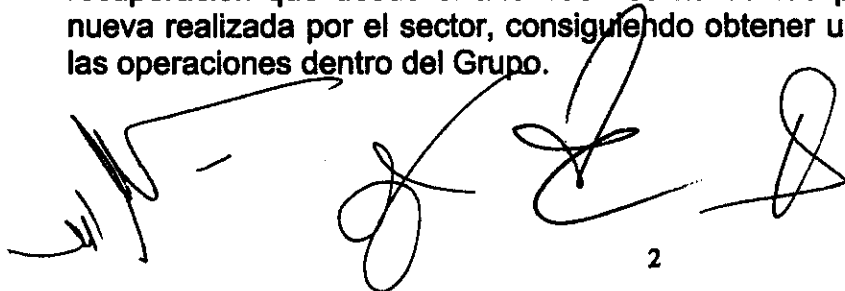
El sector del leasing ha registrado durante 1998, según datos de la Asociación Española de Leasing (AEL), una inversión nueva de 974.127 millones de pesetas (5.855 millones de euros), con un crecimiento del 20% sobre la cifra de inversión nueva obtenida el año anterior.

Esta positiva evolución del sector, confirma la elevada correlación existente entre la inversión nueva en leasing y la FBC en bienes de equipo, que como se indicaba anteriormente, tuvo una evolución muy dinámica durante el ejercicio, con un crecimiento estimado en términos nominales del 12,7%.

La cuota de mercado alcanzada por el Grupo Santander (Bansaleasing y Santander de Leasing), medida en términos de inversión nueva realizada en el ejercicio 1998, fue del 14,6% (14,5% en 1997). Si estudiamos el riesgo vivo que el cierre del ejercicio mantenían las entidades que integran el sector de leasing (siempre según datos facilitados por la AEL), la cuota de mercado era del 15,02% (14,7% en 1997).

Según estos datos podemos concluir que la Red de Distribución del Grupo Santander (integrada por Bansaleasing y Santander de Leasing) es líder en la distribución del producto leasing dentro de su sector.

Estos favorables datos confirman la acertada política adoptada por el Grupo Santander, mediante la especialización de sus sociedades, Bansaleasing y Santander de Leasing, en diferentes áreas de negocio (mobiliario e inmobiliario respectivamente), lo que ha permitido aprovechar de una forma muy ventajosa la recuperación que desde el año 1994 se ha venido produciendo en la inversión nueva realizada por el sector, consiguiendo obtener una gestión más eficiente de las operaciones dentro del Grupo.



EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD

A continuación se presenta un cuadro que muestra la evolución de las principales magnitudes del balance y de la cuenta de resultados, así como la evolución de los principales ratios de Santander de Leasing:

BALANCE Y CUENTA DE RESULTADOS (Millones de pesetas)

	<u>31/12/98</u>	<u>31/12/97</u>	<u>Variación en %</u>
Recursos propios (capital y reservas)	2.697	2.637	2,3%
Recursos ajenos	71.324	71.941	-0,9%
Inversión Crediticia (1)	74.179	74.233	-0,1%
Activos totales medios	75.573	71.908	5,1%
Resultado antes de impuestos	855	639	33,8%
Resultado del ejercicio (neto)	555	327	69,7%

(1) Entidades de Crédito (Activo) más Créditos sobre Clientes.

RENTABILIDAD

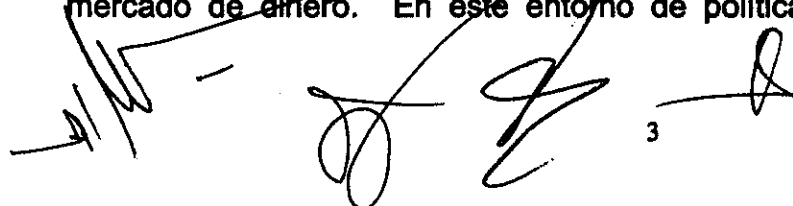
	<u>Resultado antes de impuestos / ...</u>	
	<u>31/12/98</u>	<u>31/12/97</u>
.../ Recursos propios medios (ROE)	32,1%	24,4%
.../ Activos totales medios (ROA)	1,1%	0,9%

GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN

	<u>Gtos. Generales Admon./...</u>	
	<u>31/12/98</u>	<u>31/12/97</u>
.../ Margen Ordinario	18,7%	20,3%
.../ Activos totales medios	0,3%	0,3%

Hay que resaltar el elevado incremento que han registrado las cifras de resultados de la sociedad durante el ejercicio 1998, siendo especialmente significativa la evolución del resultado del ejercicio, con un incremento con respecto a los resultados del ejercicio anterior del 69,7%.

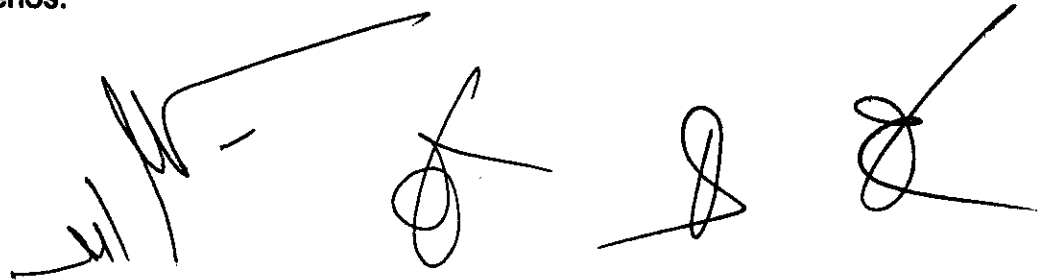
Este incremento se ha conseguido a pesar de que el Banco de España ha continuado reduciendo de forma paulatina el tipo de interés de intervención en el mercado de dinero. En este entorno de política monetaria, las entidades de



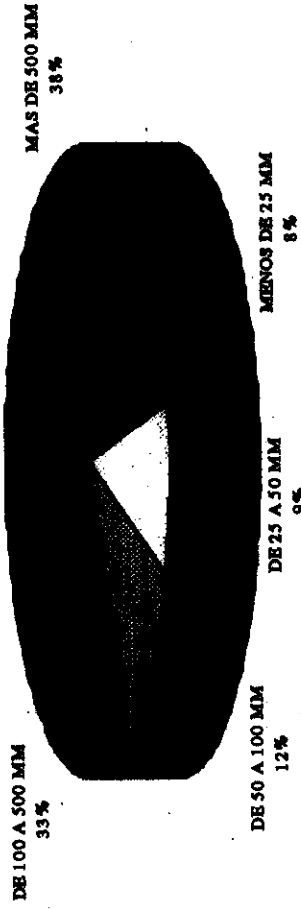
3

crédito han trasladado las rebajas en los tipos de interés al precio de sus operaciones activas y pasivas, ocasionando una reducción de los márgenes financieros. A esto se le debe añadir, que ha existido una fuerte competencia entre entidades con el fin de captar nuevas operaciones, lo que ha llevado a agudizar el proceso de recorte en el precio de las operaciones de activo y, por tanto, a acentuar los recortes de los márgenes financieros de las entidades.

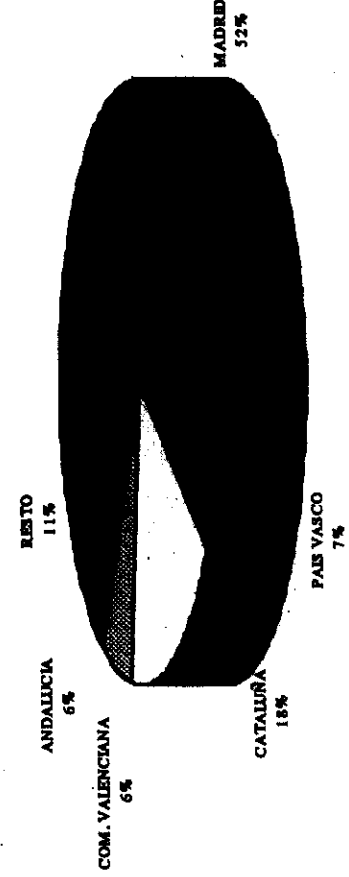
Los siguientes gráficos muestran la distribución de la inversión crediticia viva de Santander de Leasing al 31 de diciembre de 1998, distribuida según diferentes criterios:



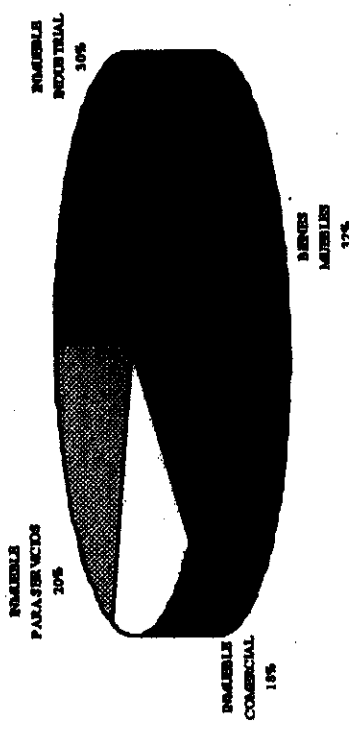
IMPORTE DE LAS OPERACIONES



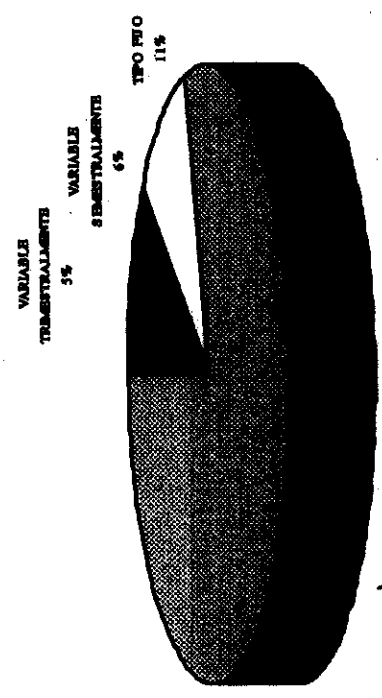
POR COMUNIDADES AUTONOMAS



TIPO DE BIEN



POR TIPO DE INTERES



Handwritten signatures and initials are present at the bottom right of the page, including a large signature and several smaller initials.

En marzo de 1998, fue inscrito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) un sexto programa de emisión de pagarés (sin mención de elevada liquidez) por un saldo vivo máximo de 20.000 millones de pesetas, que al cierre del ejercicio se encontraba prácticamente cubierto. El objetivo del programa era sustituir a los antiguos Mandamientos de Pago, cuya emisión quedo suspendida a partir de la publicación del Real Decreto 692/1996, de 26 de abril.

El fuerte crecimiento de la inversión crediticia que desde 1995 se viene registrando en el balance, ha comenzado a dar sus frutos; en 1998, el beneficio antes de impuestos ha registrado un crecimiento del 34% sobre el registrado el año anterior, el resultado neto, como se mencionaba anteriormente, ha registrado un crecimiento del 70%.

Estos incrementos se han conseguido sin renunciar a continuar con una prudente política de dotación de provisiones (tal y como exige la Circular 4/91 del Banco de España), cuyos importes, dada la mínima morosidad que presenta la sociedad, refuerzan la solvencia de Santander de Leasing.

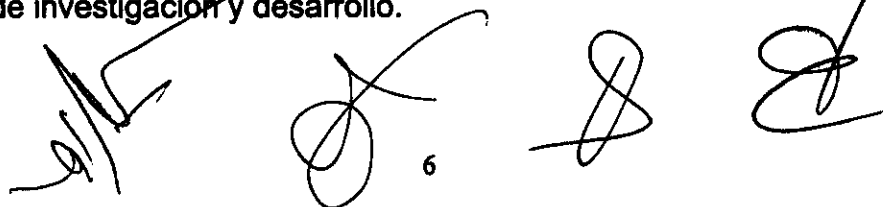
Como motivo de su especialización, fundamentalmente, en la realización y administración de operaciones de leasing inmobiliario, Santander de Leasing poseía a 31 de diciembre de 1998 como resultado de las inversiones efectuadas, un total de 998.877 m2. Los inmuebles financiados se encuentran asignados a diferentes usos; su distribución se encuentra muy equilibrada entre los diferentes sectores económicos.

Santander de Leasing ha mantenido tradicionalmente una prudente política de selección de nuevas inversiones, para lo cual se efectúa un análisis exhaustivo de la viabilidad financiera de las operaciones, y a la vez, se estudian las características de los inmuebles a financiar, procurando que mantengan una gran versatilidad en su uso y que sean fácilmente realizables en el mercado.

Adicionalmente, se realiza un seguimiento individualizado de las operaciones formalizadas, con el fin de garantizar un óptimo servicio a los clientes. Estos procedimientos ha permitido conseguir un excepcional grado de cumplimiento de las operaciones formalizadas.

Como consecuencia de esta política, la tasa de morosidad de la sociedad al cierre del ejercicio era prácticamente despreciable (un 0,03%, a pesar del elevado volumen de créditos administrados), muy inferior a la mantenida por el conjunto de los establecimientos financieros de crédito y por los bancos y cajas de ahorro.

En cumplimiento de la vigente Ley de Sociedades Anónimas se menciona que Santander de Leasing, al cierre del ejercicio 1997, no posee ninguna acción representativa de acciones propias o de su sociedad dominante, Banco Santander, S.A., no habiendo realizado operaciones con las mismas. Asimismo, durante 1997 no se han realizado inversiones que se hayan encuadrado como proyectos de investigación y desarrollo.



6

PERSPECTIVAS PARA 1999

Durante 1999 se prevé una moderación en el crecimiento de la economía española motivado por los efectos de la reciente crisis internacional, no obstante, dada la fortaleza que muestra el consumo privado en España, se estima para 1999 una tasa de variación del PIB del 3,6%.

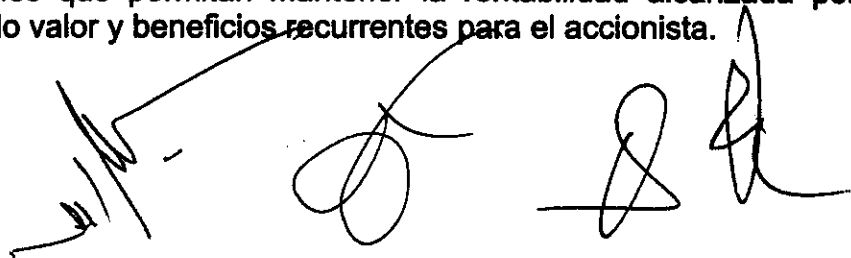
La FBC continuará con un elevado dinamismo, si bien se producirá una desaceleración en su componente de bienes de equipo (hasta un 10,8%) y una aceleración del componente de construcción (hasta un 9,2%).

La integración de España dentro de la Unión Monetaria, junto con el nivel actual de los tipos de interés (tanto a corto como a largo plazo), favorecerá una positiva evolución de los proyectos de inversión a efectuar por los operadores económicos, y redundará en una positiva evolución de la inversión nueva que se financie a través de leasing. Esta integración favorecerá el desarrollo de los proyectos de inversión a efectuar por los agentes económicos, y redundará en una positiva evolución de la inversión nueva que se financie a través de leasing en nuestra economía.

Santander de Leasing tiene presupuestado para 1999 una cifra de inversión en nuevas operaciones de arrendamiento financiero y no financiero de dieciséis millardos de pesetas (96 millones de euros); se considera que será alcanzable dada la experiencia obtenida en años anteriores. Se estima que este volumen de inversión permitiría finalizar el ejercicio 1999 con una cifra de inversión crediticia (Entidades de Crédito (Activo) más Créditos sobre Clientes) de setenta y siete millardos de pesetas (463 millones de euros).

La flexibilidad de los sistemas operativos de Santander de Leasing posibilitará el desarrollo de productos financieros que permitan adaptarse plenamente a las necesidades de nuestros clientes. En este sentido, se han desarrollado productos financieros que permiten a los clientes aprovechar las medidas incentivadoras de la inversión previstas en los convenios firmados con las Comunidades Autónomas, Instituto de Crédito Oficial y otros organismos.

La Sociedad mantendrá en el futuro una estrategia de selección prudente y rigurosa de sus nuevas inversiones. Esta estrategia reforzada adicionalmente con un seguimiento puntual de las operaciones formalizadas, garantizará un óptimo servicio a nuestros clientes, con una calidad de servicio que únicamente puede ofrecer una compañía especializada, y un adecuado cumplimiento de las operaciones que permitan mantener la rentabilidad alcanzada por la sociedad generando valor y beneficios recurrentes para el accionista.



HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

El 15 de enero de 1999 los Consejos de Administración del Banco Central Hispanoamericano, S.A. y de Banco Santander, S.A. acordaron proponer a sus Juntas Generales de Accionistas la fusión de ambas entidades. La instrumentación de la fusión se llevaría a cabo mediante la técnica de absorción del primero por el segundo. El canje accionarial sería de 3 acciones de Banco Santander, S.A. por cada 5 acciones del Banco Central Hispanoamericano, S.A., con derechos económicos desde el 1 de enero de 1999. El Consejo de Administración del Banco Santander Central Hispano (BSCH) estará formado por 27 consejeros, 13 a propuesta de Banco Santander, S.A., 12 a propuesta de Banco Central Hispanoamericano, S.A. y 2 consejeros independientes propuestos de común acuerdo.

Las Juntas Generales de Accionistas de ambas entidades celebradas el pasado día 6 de marzo de 1999, aprobaron el proyecto de fusión en los términos propuestos por sus respectivos Consejos de Administración.

Madrid, a 31 de marzo de 1999



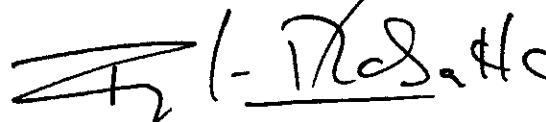
D. José María Espí Martínez



D. José Luis Marauri y Martínez-Bujanda



D. Armando Blanco Valdivielso



D. Francisco González-Robatto Fernández