

**Santander Central Hispano
Lease, S.A., Establecimiento
Financiero de Crédito
(Sociedad Unipersonal)**

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2003 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Accionista Único de
Santander Central Hispano Lease, S.A., Establecimiento Financiero de Crédito:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Santander Central Hispano Lease, S.A., Establecimiento Financiero de Crédito (Sociedad Unipersonal) –entidad integrada en el Grupo Santander (véase Nota 18)–, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003 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 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 23 de abril de 2003, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Según se indica en la Nota 3-g) de la Memoria adjunta, en el ejercicio 2003 la Sociedad ha cambiado el criterio en lo referente al tratamiento fiscal de determinadas dotaciones efectuadas al fondo de insolvencias y al fondo de autoseguro.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Santander Central Hispano Lease, S.A. Establecimiento Financiero de Crédito (Sociedad Unipersonal), al 31 de diciembre de 2003 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, excepto por el cambio de criterio indicado anteriormente (que encontramos conforme a la normativa vigente) guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión del ejercicio 2003 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios 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 2003. 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.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

Germán de la Fuente

4 de junio de 2004

**Santander Central Hispano
Lease, S.A., Establecimiento
Financiero de Crédito
(Sociedad Unipersonal)**

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2003 e
Informe de Gestión

SANTANDER CENTRAL HISPANO LEASE, S.A., ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO
 (Sociedad Unipersonal)

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)
 (Miles de Euros)



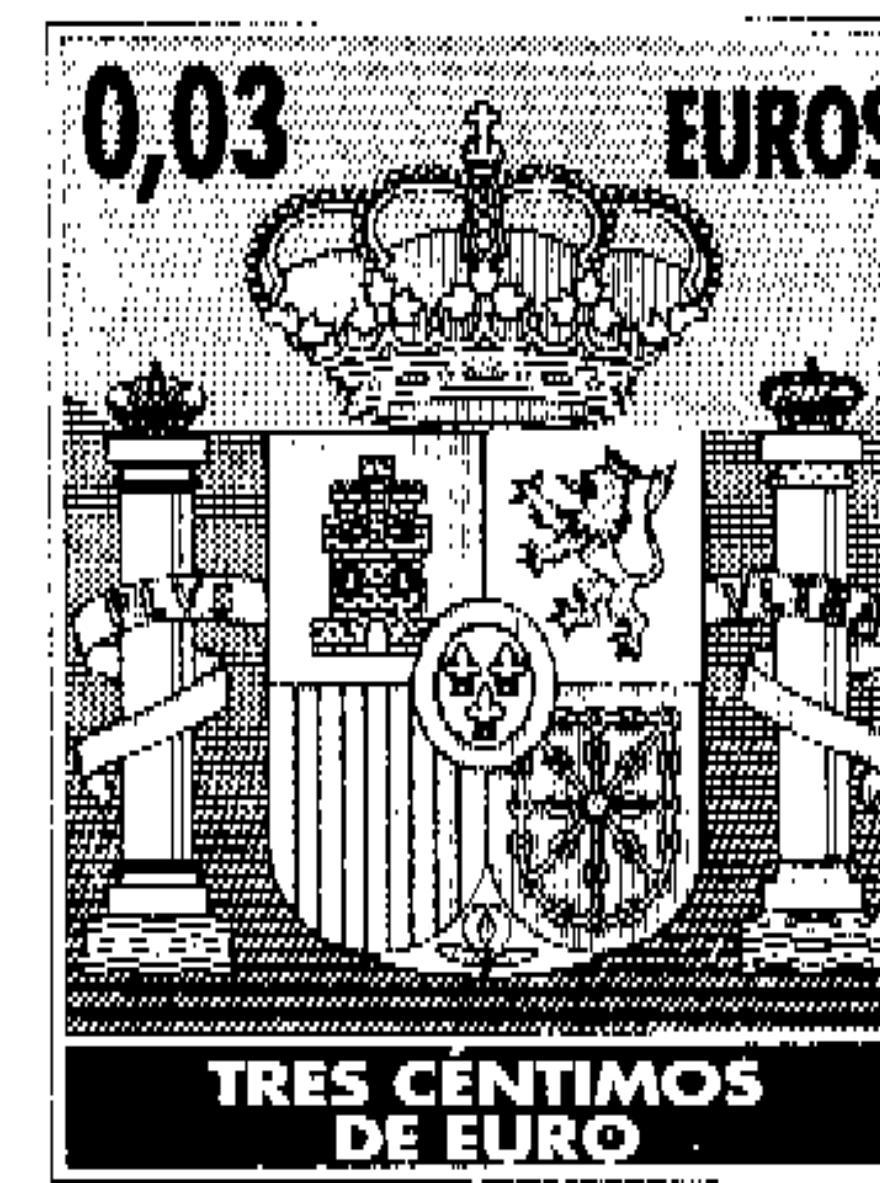
CLASE 8.^a

ACTIVO	2003	2002 (*)	PASIVO	2003	2002 (*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES			ENTIDADES DE CRÉDITO:		
Banco de España (Nota 5)	-	383	A plazo o con preaviso (Nota 13)	1.692.987	1.430.126
	-	383		1.692.987	1.430.126
ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 6):			DÉBITOS A CLIENTES:		
A la vista	3.878	41.495	Depósitos de ahorro-		
Otros créditos	13.449	9.183	A plazo	-	90
	17.327	50.678	DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES	-	90
			NEGOCIABLES (Nota 15)		35.887
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES (Nota 7)	1.824.208	1.579.181	OTROS PASIVOS (Nota 14)	157.165	148.917
				16.797	14.588
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE (Nota 8)	236	236	CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN (Nota 12)		
ACTIVOS INMATERIALES (Nota 9)	2.037	1.547	PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	2.155	1.950
ACTIVOS MATERIALES (Nota 10):			Provisión para impuestos (Nota 20)	56.723	26.860
Otros inmuebles	279	72	Otras provisiones (Nota 16)	58.878	28.810
Mobiliario, instalaciones y otros	10.308	8.434	FONDO PARA RIESGOS GENERALES	114	114
	10.587	8.506	BENEFICIOS DEL EJERCICIO	7.748	3.929
OTROS ACTIVOS (Nota 11)	99.337	39.358	PASIVOS SUBORDINADOS (Nota 17)	25.000	16.227
				48.080	39.065
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN (Nota 12)	64.772	46.804	CAPITAL SUSCRITO (Nota 18)	3.005	3.005
			PRIMAS DE EMISIÓN (Nota 19)		
			RESERVAS (Nota 19)	8.730	7.935
TOTAL ACTIVO	2.018.504	1.728.693	TOTAL PASIVO	2.018.504	1.728.693
CUENTAS DE ORDEN (Nota 22)	103.422	126.884			

(*) Presentado, únicamente y exclusivamente, a efectos comparativos

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2003.

OH0556205



OH0556206

CLASE 8.^a

(ANEXO)

**SANTANDER CENTRAL HISPANO LEASE, S.A.,
ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO
(Sociedad Unipersonal)**

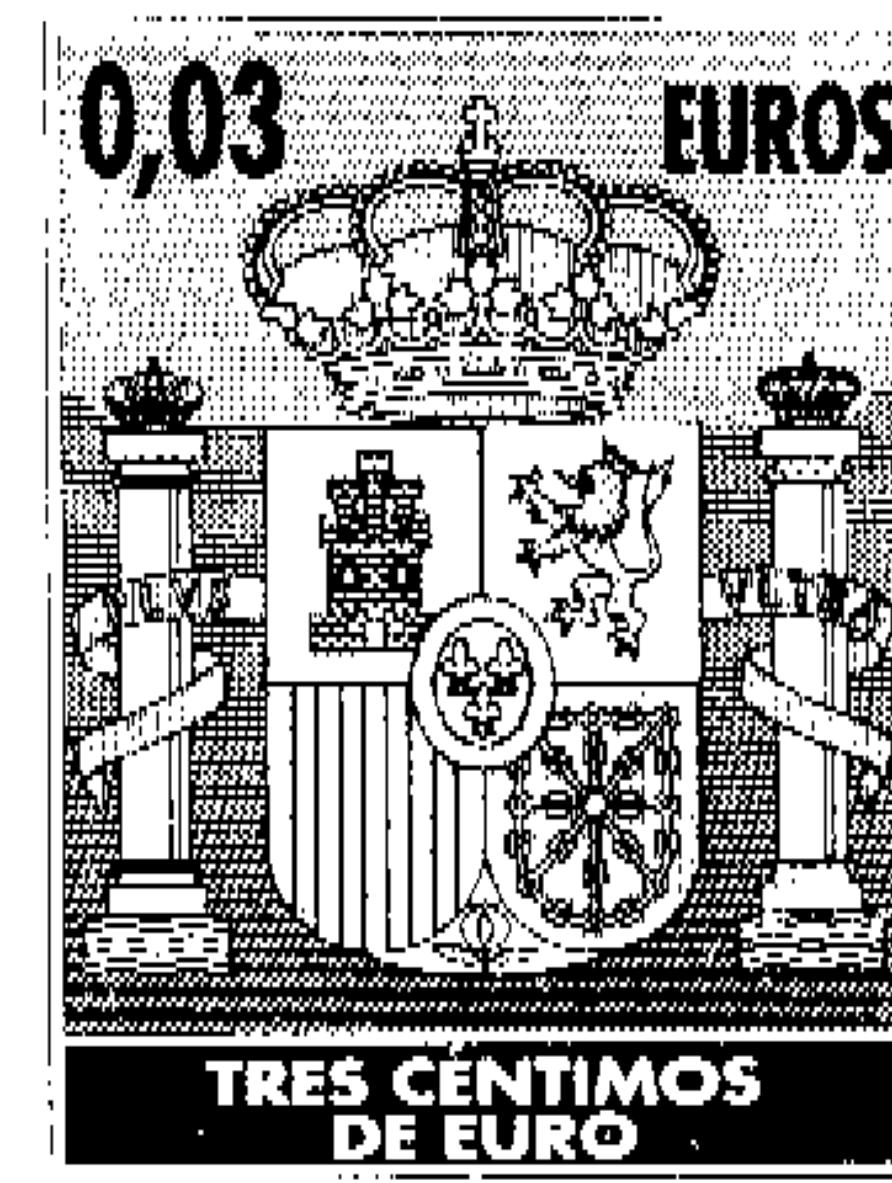
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS (Nota 23)	64.543	63.935
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS (Nota 23)	(42.450)	(49.632)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	-	-
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	22.093	14.303
COMISIONES PERCIBIDAS (Nota 23)	600	10
COMISIONES PAGADAS	-	-
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	(57)	(47)
MARGEN ORDINARIO	22.636	14.266
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN (Nota 23)	3.416	4.006
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN		
De personal (Nota 23)	(2.210)	(2.107)
Otros gastos administrativos (Nota 23)	(5.796)	(5.538)
	(8.006)	(7.645)
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS		
MATERIALES E INMATERIALES (Notas 9, 10 y 11)	(4.497)	(2.856)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	-	-
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	13.549	7.771
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS, NETO (Nota 7)	(9.040)	(4.514)
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (NETO)	-	-
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	-	-
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS (Nota 23)	9.045	6.408
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS (Nota 23)	(3.149)	(3.159)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	10.405	6.506
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (Nota 20)	(2.657)	(2.577)
RESULTADO DEL EJERCICIO	7.748	3.929

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

Las Notas 1 a 24 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 2003.



OH0556207

CLASE 8.^a

MONEDAS

Santander Central Hispano Lease, S.A., Establecimiento Financiero de Crédito (Sociedad Unipersonal)

Memoria
correspondiente al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2003

1. Reseña de la Sociedad

Santander Central Hispano Lease, S.A., Establecimiento Financiero de Crédito (Sociedad Unipersonal) - en adelante, "la Sociedad" - se constituyó el 26 de marzo de 1984 bajo la denominación social de Bansander de Leasing, S.A., Sociedad de Arrendamiento Financiero y fue inscrita en el Registro Especial de Empresas de Arrendamiento Financiero, con el número 57, el 13 de abril de 1984.

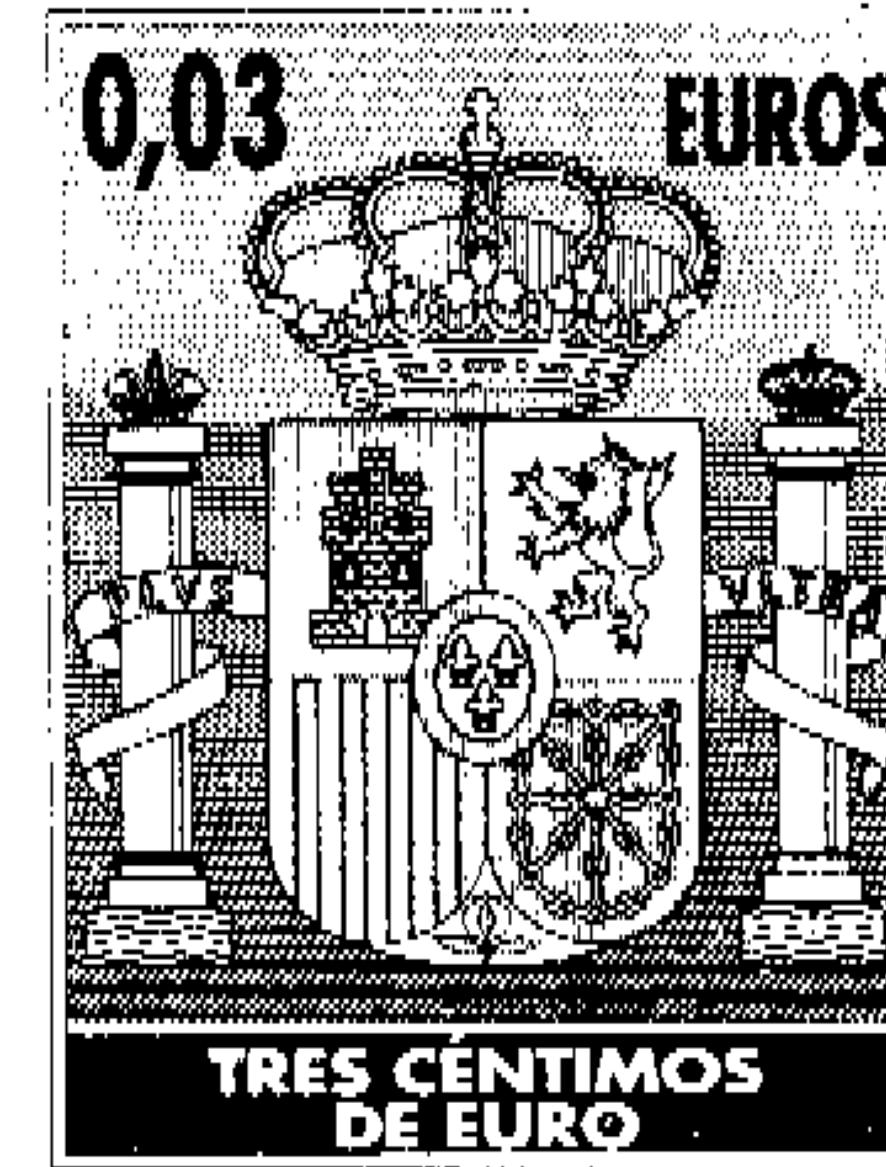
La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 10 de octubre de 1996 acordó su transformación en Establecimiento Financiero de Crédito, de conformidad con lo previsto en la Ley 3/94, de 14 de abril, y con el Real Decreto 692/1996, de 26 de abril. La Sociedad se transformó en Establecimiento Financiero de Crédito previa autorización del Ministerio de Economía y Hacienda de fecha 12 de diciembre de 1996.

El Consejo de Administración de la Sociedad, en reunión mantenida el 17 de noviembre de 1999, propuso el cambio de denominación de la Sociedad por el de "BSCH Leasing, S.A., Establecimiento Financiero de Crédito". Dicho cambio de denominación fue aprobado por la Junta General de Accionistas el 3 de diciembre de 1999 e inscrito en el Registro Mercantil con fecha 10 de enero de 2000.

Con fecha 22 de octubre de 2001, la Junta General Extraordinaria aprobó el cambio de denominación de la Sociedad por el de "Santander Central Hispano Lease, S.A., Establecimiento Financiero de Crédito". Dicho cambio fue inscrito en el Registro Mercantil con fecha 4 de enero de 2002.

Su objeto social lo constituyen las siguientes actividades:

1. Las de préstamo y crédito, incluyendo crédito al consumo, crédito hipotecario y la financiación de transacciones comerciales.
2. Las de factoring, con o sin recurso, y las actividades complementarias de la misma.
3. Las de arrendamiento financiero, con inclusión de las siguientes actividades complementarias:
 - a. Actividades de arrendamiento no financiero, que se podrán complementar o no con una opción de compra.
 - b. Actividades de mantenimiento y conservación de los bienes cedidos.
 - c. Concesión de financiación conectada a una operación de arrendamiento financiero, actual o futura.
 - d. Intermediación y gestión de las operaciones de arrendamiento.
 - e. Asesoramiento e informes comerciales.



OH0556208

CLASE 8.^a

4. La emisión y gestión de tarjetas de crédito.
5. La concesión de avales y garantías y suscripción de compromisos similares.

La Sociedad tiene como actividad principal la realización de operaciones de arrendamiento, ya sea financiero o no financiero. Dada la actividad a la que se dedica, la Sociedad no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en esta memoria respecto a la información sobre cuestiones medioambientales.

La Sociedad está integrada en el Grupo Santander (véase Nota 18), cuya entidad matriz (Banco Santander Central Hispano, S.A. – en adelante “el Banco”), participaba directa e íntegramente al 31 de diciembre de 2003 en el capital social de la Sociedad. La captación y formalización de las operaciones de leasing y la colocación de los pagarés (véanse Notas 7 y 15) se realizan a través de la red de oficinas de las entidades que pertenecen al Grupo Santander. Asimismo, la actividad comercial y parte de las funciones administrativas de la Sociedad se efectúan, al carecer ésta de locales y personal propio suficientes para el ejercicio de sus actividades, por personal del Banco.

Regulación de Sociedades Unipersonales

El 1 de junio de 1995 entró en vigor la Ley de Sociedades de Responsabilidad Limitada, que incorporó la regulación de las sociedades unipersonales. En cumplimiento de dicha normativa, se hace constar que los únicos contratos que la Sociedad mantenía al 31 de diciembre de 2003 con su accionista único son los derivados de las siguientes actividades:

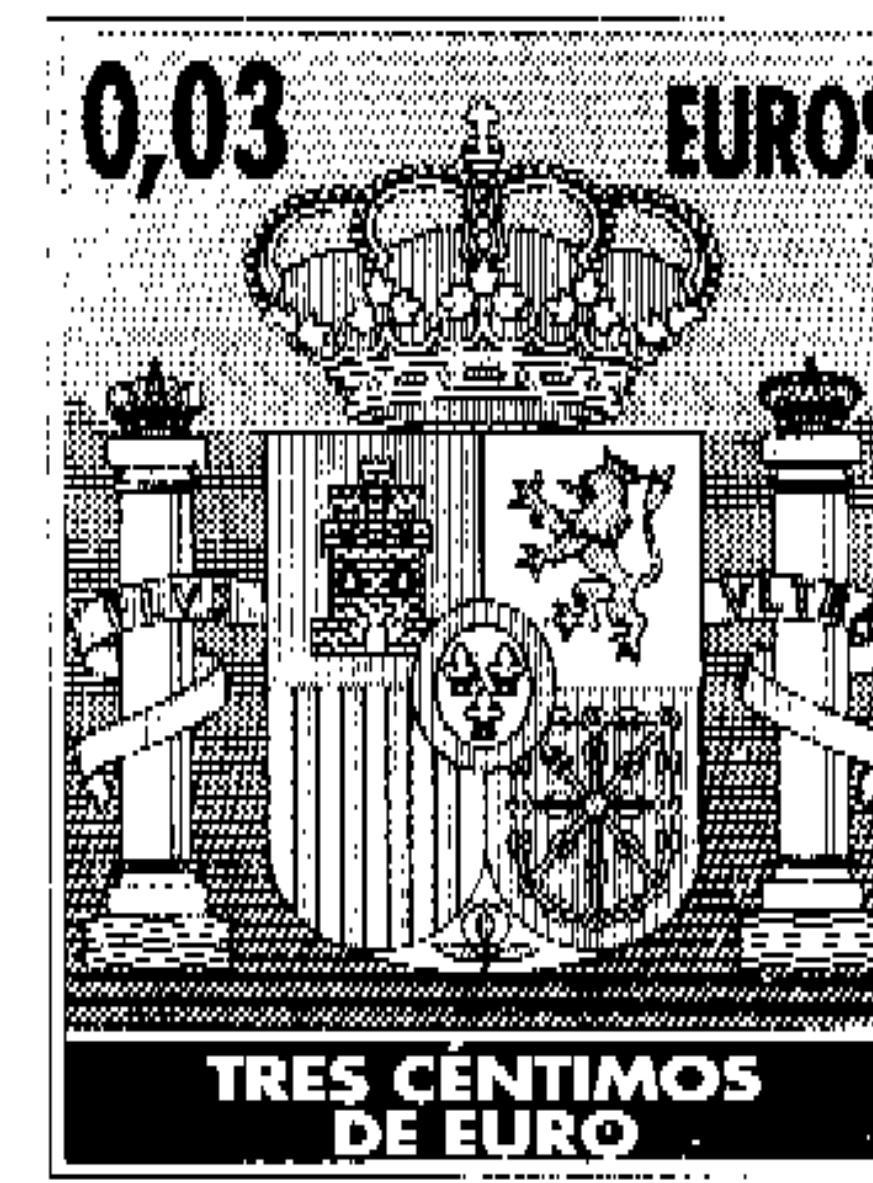
1. Financiación directa a la Sociedad a través de diversas pólizas de crédito (véanse Notas 13 y 21) y de préstamos subordinados (véanse Notas 17 y 21).
2. Inversiones de los excedentes de tesorería de la Sociedad en cuentas a la vista (véanse Notas 6 y 21).
3. Suscripción de un total de 455 operaciones de leasing por el Banco, con un capital vivo de 12.759 miles de euros al 31 de diciembre de 2003 (véanse Notas 6 y 21).

2. Bases de presentación de las cuentas anuales, 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, 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 2003, 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.



OH0556209

CLASE 8.^a

- 100 -

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, siendo significativo su efecto en la elaboración de las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación.

Determinación del patrimonio

Para efectuar una evaluación del patrimonio neto de la Sociedad hay que considerar los saldos de los siguientes capítulos del balance de situación:

	Miles de Euros
Capital suscrito (Nota 18)	48.080
Prima de emisión (Nota 19)	3.005
Reservas (Nota 19)	8.730
Beneficios del ejercicio, antes de su distribución	7.748
Menos- Dividendo activo a cuenta (Notas 4 y 11)	(4.951)
Patrimonio neto contable	62.612

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:

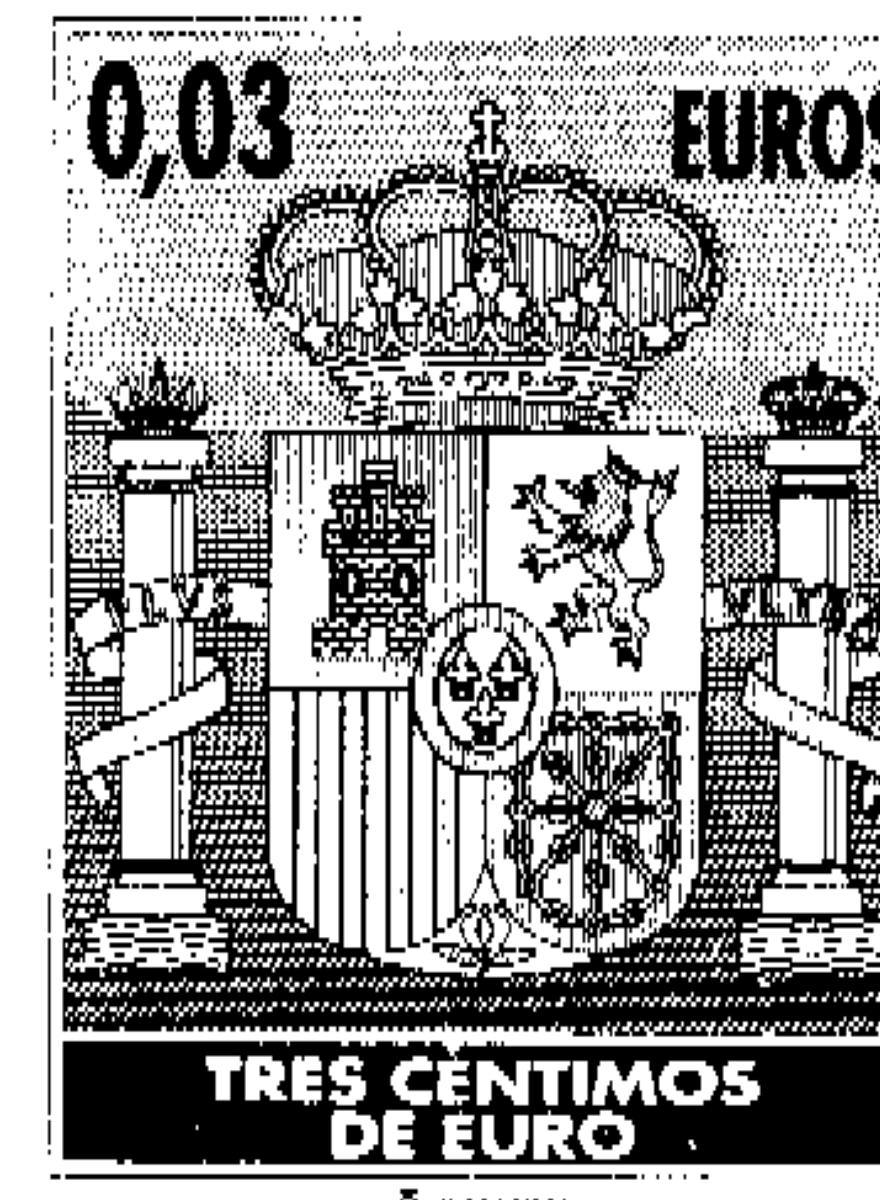
a) *Principio de devengo*

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su período de devengo, aplicándose el método financiero a aquellas 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) *Conversión de los saldos en moneda extranjera*

Los saldos denominados en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en euros utilizando los tipos de cambios medios oficiales, "fixing", del mercado de contado español 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 a esa fecha de la divisa en el mercado oficial.



OH0556210

CLASE 8.^a

RECORRIDO

La Sociedad cubre en importe y plazo de vencimiento sus saldos de activo denominados en moneda extranjera con saldos de pasivo denominados en la misma moneda, por lo que el efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias de las variaciones en los tipos de cambio no es significativo.

Al 31 de diciembre de 2003, el contravalor en euros de los activos y pasivos denominados en moneda extranjera ascendían a 43.775 y 43.427 miles de euros, respectivamente.

c) Créditos sobre clientes, entidades de crédito y fondo de insolvencias

El capítulo "Créditos sobre Clientes" y el epígrafe "Entidades de Crédito – Otros créditos" recogen, básicamente, el capital pendiente de amortizar de los créditos concedidos a clientes no financieros y a entidades de crédito para la financiación de bienes (muebles e inmuebles) cedidos en arrendamiento (financiero y no financiero).

El fondo de insolvencias tiene por objeto cubrir las posibles pérdidas que, en su caso, pudieran originarse en la recuperación de las cuentas a cobrar. Dicho fondo de insolvencias se ha determinado de acuerdo con los siguientes criterios:

1. Fondo específico sobre saldos deudores dudosos: de manera individual, de acuerdo con lo establecido en la Circular 4/1991 del Banco de España, mediante la aplicación de porcentajes (crecientes en función de la antigüedad de los saldos vencidos) sobre la deuda pendiente de cobro.

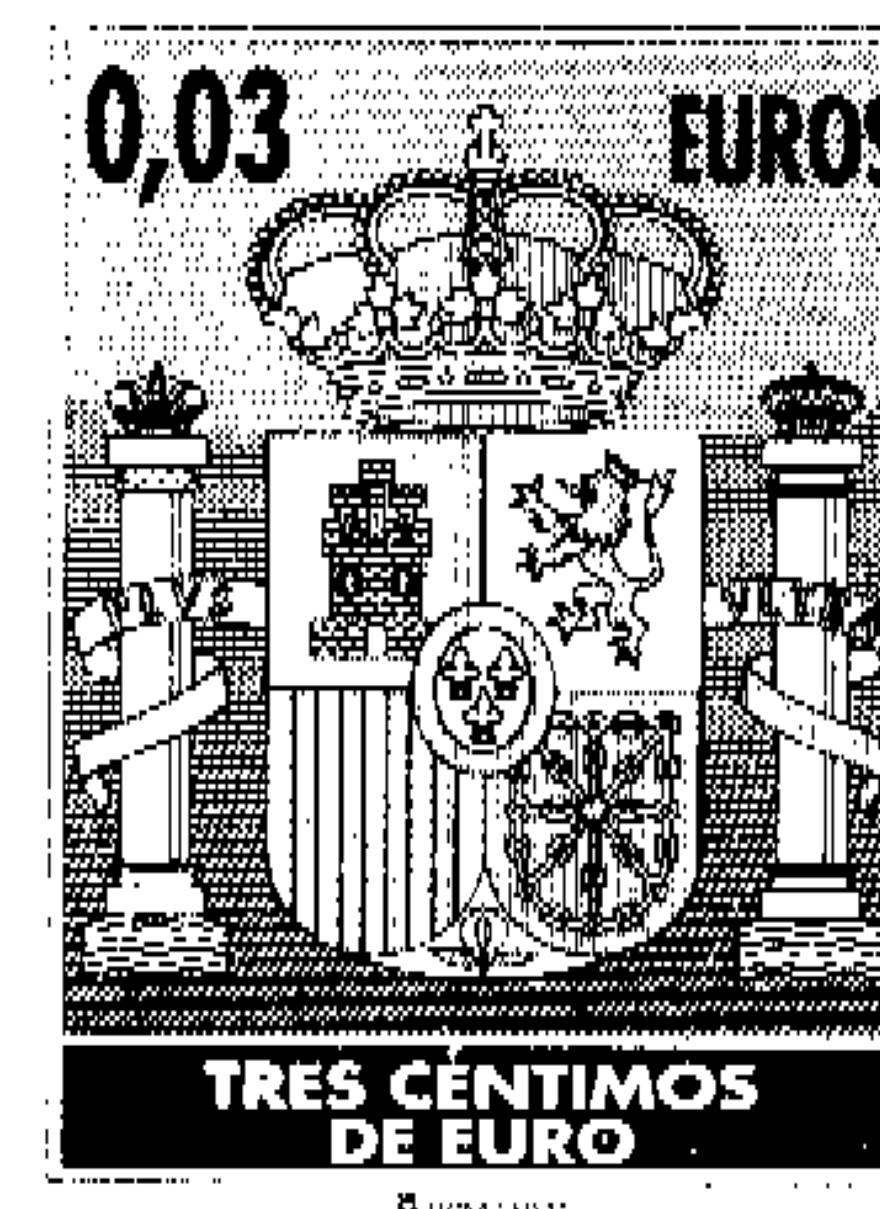
La Sociedad clasifica como "activos dudosos" la totalidad del capital pendiente de vencimiento de aquellas operaciones en las que el importe vencido y no cobrado supera el 25% del saldo pendiente de cobro de cada operación (excluidos los intereses no devengados) o en las que existe alguna cuota vencida o un importe impagado y no cobrado con una antigüedad superior a doce meses.

2. Fondo genérico sobre saldos de operaciones no vencidas: equivalente al 1% de las inversiones crediticias y activos dudosos sin cobertura obligatoria (siendo el porcentaje del 0,5% si corresponde a operaciones, ya sean de arrendamiento financiero u otras, con garantía hipotecaria, siempre que se realicen sobre determinados tipos de bienes inmuebles). La provisión así constituida se destina a la cobertura de riesgos no identificados específicamente pero que pudieran materializarse en el futuro.
3. Fondo para la cobertura estadística de insolvencias: adicionalmente, desde el 1 de julio de 2000, la Sociedad está obligada a dotar trimestralmente, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, 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 con cargo al fondo constituido por este concepto en la medida que exista saldo disponible.

El fondo de insolvencias así determinado se muestra minorando los saldos de los capítulos "Créditos sobre Clientes" y "Entidades de Crédito" del balance de situación.

Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad no tenía activos sujetos a riesgo-país.

El saldo del "Fondo de insolvencias" se incrementa por las dotaciones registradas con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio y se minora por las cancelaciones definitivas por incobrables (deudas consideradas fallidas), y, en su caso, por las recuperaciones que se produzcan de los importes previamente provisionados (véase Nota 7).



OH0556211

CLASE 8.^a

Clase 8.ª

La Sociedad realiza operaciones de arrendamiento no financiero con entidades financieras y no financieras. De acuerdo con lo estipulado en la Circular 7/1996, de 26 de julio, del Banco de España, dichos bienes se presentan (a su coste de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada) en el epígrafe "Entidades de Crédito – Otros créditos" y en el capítulo "Créditos sobre Clientes" del balance de situación (véanse Notas 6 y 7). El resultado neto procedente de operaciones de arrendamientos no financieros, resultante de deducir el coste de amortización de los ingresos por arrendamientos, se presenta incluido en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" (véase Nota 23).

d) Acciones y otros títulos de renta variable

Las acciones y otros títulos de renta variable se contabilizan por el precio de adquisición, deduciendo, en su caso, las minusvalías resultantes de comparar dicho precio con su valor de realización, entendido éste como:

1. Cotización media del trimestre o la del último día si fuese inferior, en el caso de valores cotizados.
2. Valor teórico-contable de la participación, en el caso de valores no cotizados; considerando las plusvalías tácitas existentes en el momento de adquisición y subsistentes a la fecha de valoración.

e) Activos inmateriales

El saldo de este capítulo incluye, fundamentalmente, las aplicaciones informáticas propiedad de la Sociedad y los gastos de las ampliaciones de capital realizadas en los ejercicios 2001 y 2003. Dichas aplicaciones se amortizan linealmente a lo largo de la vida útil de las mismas, en un plazo máximo de tres años. Los gastos de ampliación de capital se amortizan linealmente en un periodo máximo de cinco años.

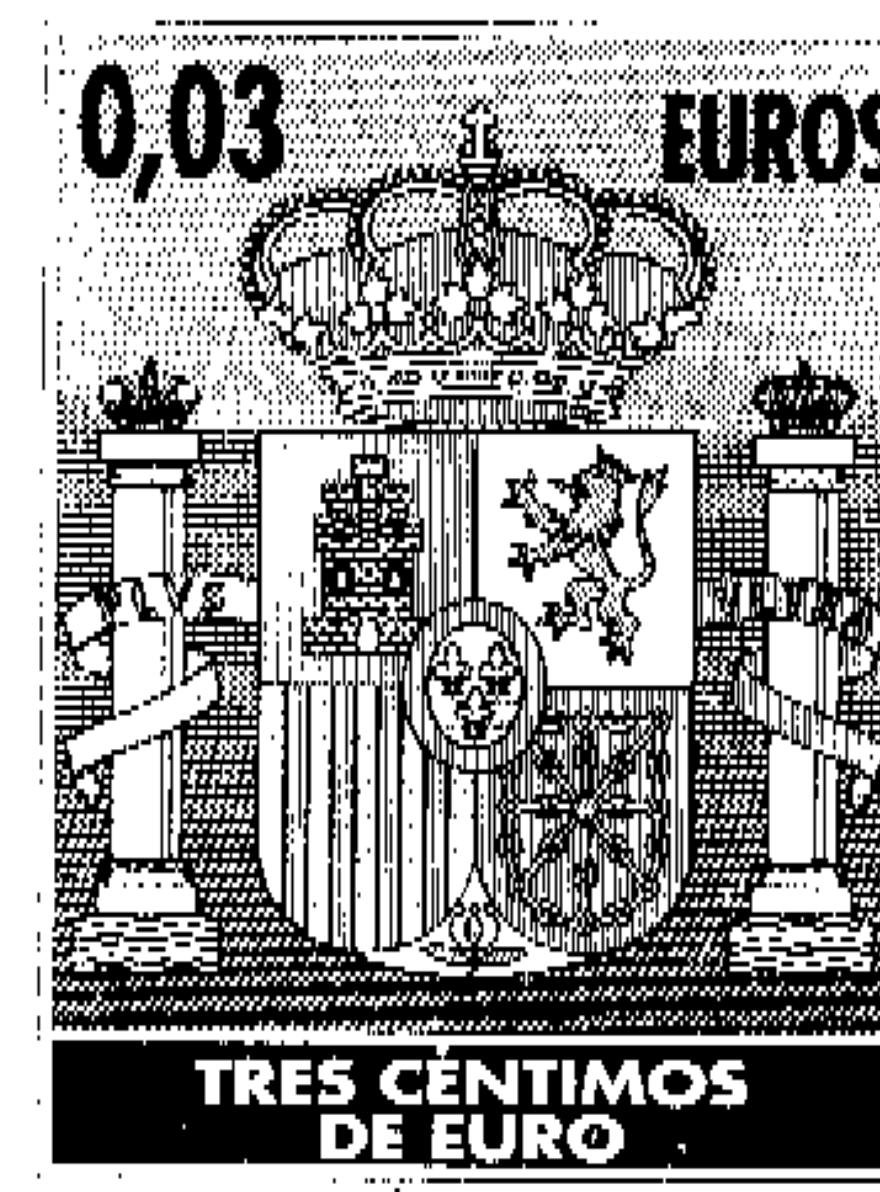
f) Activos materiales

1. De uso propio:

Los elementos del inmovilizado material de uso propio se presentan, en el capítulo "Activos Materiales" (si se trata de bienes adquiridos mediante contrato de compra - venta), o en el capítulo "Otros Activos" (si se trata de bienes que se están adquiriendo mediante contrato de arrendamiento financiero con opción de compra), a su coste de adquisición o valor de contado del bien en el momento de formalización del correspondiente contrato de arrendamiento financiero, menos su correspondiente amortización acumulada.

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

	Porcentaje Anual de Amortización
Mobiliario e instalaciones	10%
Equipos para procesos de datos	15%
Elementos de transporte	16%



OH0556212

CLASE 8.^a

El inmovilizado material que se adquiere mediante contrato de arrendamiento financiero con opción de compra se amortiza de forma simétrica a los pagos realizados por la Sociedad de las cuotas de arrendamiento financiero correspondientes. La Circular 7/1998, de 3 de julio, que modifica la Circular 4/1997, de 14 de junio, del Banco de España, establece que la amortización de dichos bienes debe realizarse de acuerdo con la vida útil del activo arrendado. La Sociedad no ha aplicado este criterio en la preparación de las cuentas anuales del ejercicio 2003, si bien el impacto de esta decisión no es significativo.

2. Activos recuperados de clientes:

Los inmuebles y otros bienes recuperados de clientes se registran contablemente por el importe del saldo pendiente en el momento de la adjudicación, dotándose un fondo para ajustar, en su caso, el valor de dichos activos a su valor de mercado (obtenido éste, principalmente, de tasaciones independientes). Los fondos así dotados se presentan disminuyendo el saldo del capítulo "Activos Materiales" (véase Nota 10).

Los bienes inmuebles recuperados y no enajenados o incorporados al inmovilizado funcional en el plazo de tres 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 una 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.

3. Activos adquiridos mediante contrato de compra - venta para su cesión en arrendamiento no financiero con opción de compra:

De acuerdo con lo estipulado en la Circular 7/1996 del Banco de España, dichos bienes se presentan (a su coste de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada) en el capítulo "Créditos sobre Clientes" o en el epígrafe "Entidades de Crédito – Otros créditos" (véanse Notas 6 y 7).

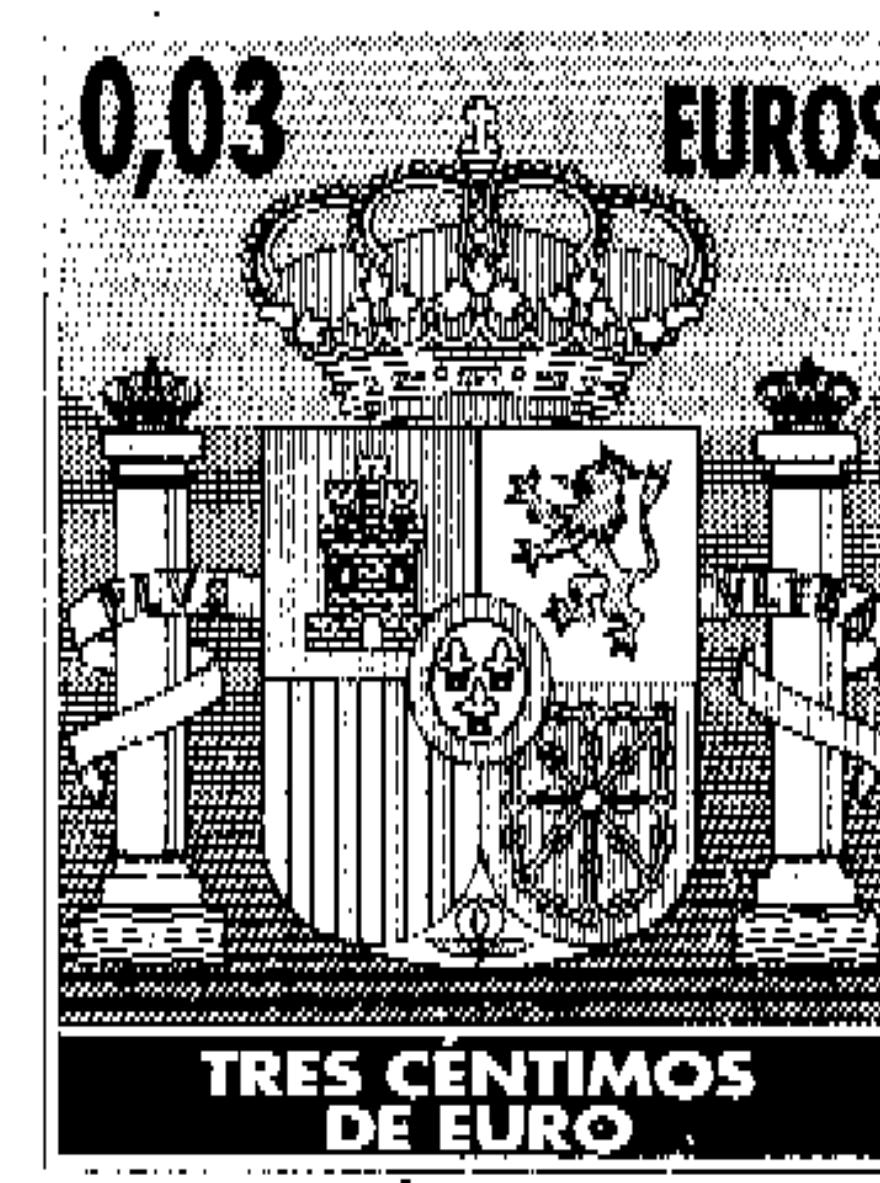
La amortización de los activos adquiridos para su cesión en arrendamiento no financiero con opción de compra (en su mayor parte elementos de transporte terrestre) se realiza siguiendo un método degresivo mediante la dotación de un 25% sobre el saldo remanente a lo largo de los años estimados de su vida útil.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 en concepto de amortización de estos bienes ascendió a 95.709 miles de euros, y se incluye minorando el saldo del capítulo "Intereses y Rendimientos Asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 23).

4. Activos adquiridos mediante arrendamiento financiero para su cesión en arrendamiento no financiero con opción de compra:

De acuerdo con lo indicado en la Circular 7/1996 del Banco de España, dichos bienes se presentan (al valor del contado del bien en el momento de la formalización del contrato de arrendamiento financiero, menos su correspondiente amortización acumulada) en el capítulo "Créditos sobre Clientes" o en el epígrafe "Entidades de Crédito – Otros créditos" (véanse Notas 6 y 7). Como ya se ha comentado, la amortización de estos activos se calcula de forma simétrica al pago realizado por la Sociedad de las cuotas de arrendamiento financiero.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 en concepto de amortización de estos bienes ascendió a 20.848 miles de euros, y se incluye minorando el saldo del capítulo "Intereses y Rendimientos Asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 23).



OH0556213

CLASE 8.^a

Tres céntimos

5. Otra información:

El importe de los alquileres satisfechos durante el ejercicio 2003 por las oficinas utilizadas por la Sociedad en régimen de arrendamiento ha ascendido a 357 mil euros, que se presentan en el saldo del epígrafe "Gastos Generales de Administración - Otros gastos administrativos" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 23).

6. Fondo de autoseguro:

Desde el 6 de noviembre de 2001, la Sociedad cubre los riesgos de daños sufridos por los vehículos y accesorios cedidos en régimen de arrendamiento no financiero con opción de compra formalizados desde dicha fecha, mediante un fondo interno denominado "Fondo de autoseguro". En el caso de operaciones contratadas con anterioridad a dicha fecha, las prestaciones se cubrían mediante una póliza de seguro contratada con una compañía aseguradora. La responsabilidad civil sigue cubierta mediante una póliza contratada con una compañía aseguradora.

La Sociedad constituye un fondo interno por la totalidad de las prestaciones futuras estimadas, con cargo a una cuenta de periodificación activa, que imputa a resultados linealmente a lo largo de la vida de los contratos (véanse Notas 11, 16 y 23).

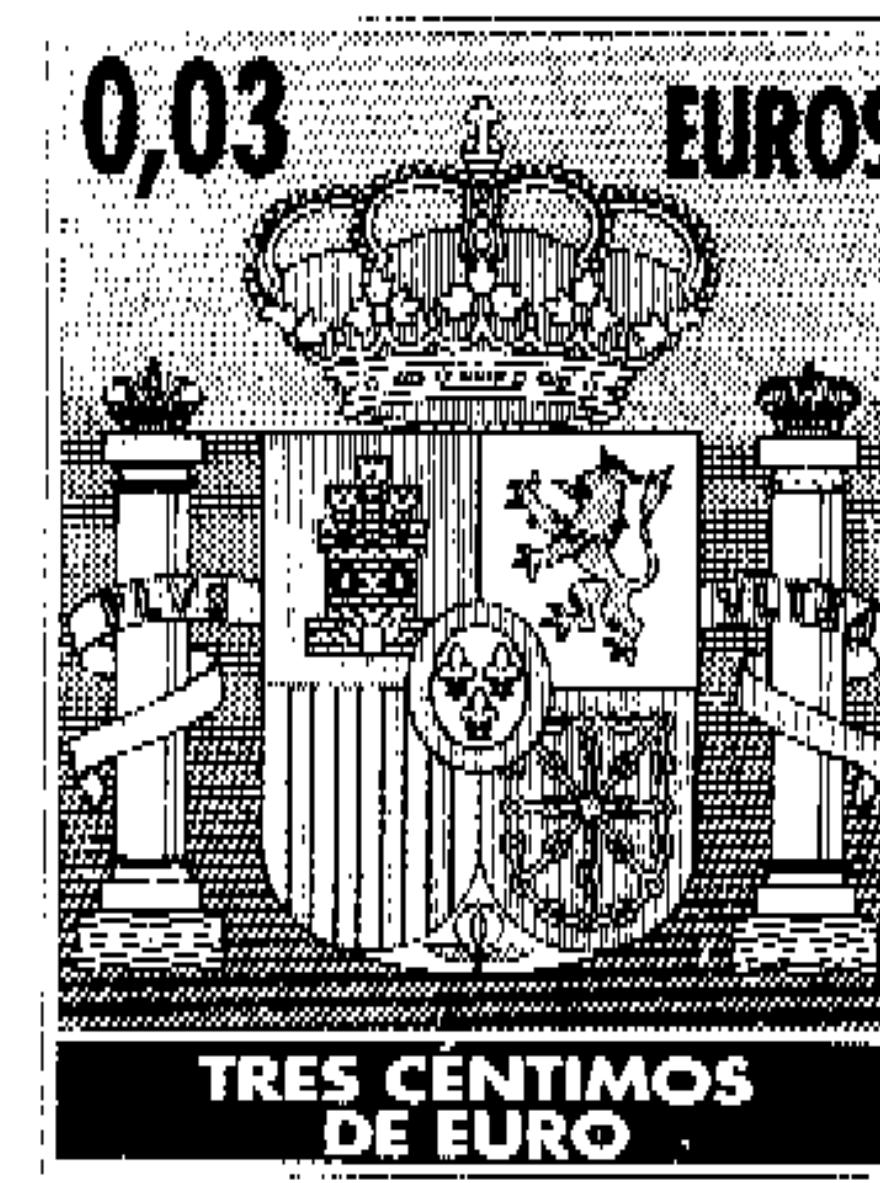
g) Impuesto sobre Sociedades

La Sociedad tributa en Régimen de Declaración Consolidada en el Impuesto sobre Sociedades mediante su incorporación como sociedad dependiente del Grupo Consolidado 17/89, cuya sociedad dominante es Banco Santander Central Hispano, S.A. (véase Nota 20).

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; entendiendo éstas como las producidas entre la base imponible y el resultado contable antes de impuestos que no reviertan en períodos subsiguientes. Dicho gasto se registra con cargo al capítulo "Impuesto sobre Beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el ejercicio 2003, la Sociedad ha modificado el tratamiento sobre la consideración de las dotaciones efectuadas a los siguientes fondos:

- 1) Ha considerado como diferencia temporal (antes se le daba un tratamiento de diferencia permanente) la dotación efectuada al fondo de autoseguro, neta de pagos y el stop-loss estimado, ajustándose también el efecto correspondiente a las dotaciones efectuadas en el ejercicio 2002. Esto ha supuesto un menor gasto por impuesto sobre sociedades por importe total de 3.411 miles de euros, de los que 1.100 miles de euros, corresponden al efecto de las dotaciones correspondientes al ejercicio 2002.
- 2) Ha considerado como diferencias permanentes (antes se les daba un tratamiento temporal) las dotaciones netas efectuadas al fondo genérico para insolvencias, y originadas fundamentalmente en ejercicios anteriores. Esto ha supuesto un mayor gasto por impuesto sobre sociedades por importe de 3.155 miles de euros.



0H0556214

CLASE 8.^a

ESTADO ESPAÑOL

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 plantilla que haga necesario registrar una provisión por este concepto

i) Operaciones de futuro

La Sociedad utiliza estos instrumentos en operaciones de cobertura de sus posiciones patrimoniales (véase Nota 22), que corresponden en su totalidad a permutas financieras de interés (IRS).

De acuerdo con la normativa del Banco de España, las operaciones con estos productos, también denominadas operaciones de futuro, se recogen 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 tuvieran incidencia en el patrimonio de la Sociedad. Por tanto, el nociónal de estos productos (valor teórico del contrato) no expresa ni el riesgo total de crédito ni el de mercado asumido por la Sociedad.

Las operaciones cuya finalidad es eliminar o reducir significativamente los riesgos de cambio, de interés o de mercado, existentes en posiciones patrimoniales o en otras operaciones, se han considerado como de cobertura. En estas operaciones de cobertura, los beneficios o quebrantos generados se periodifican de forma simétrica con los costes o ingresos de los elementos cubiertos.

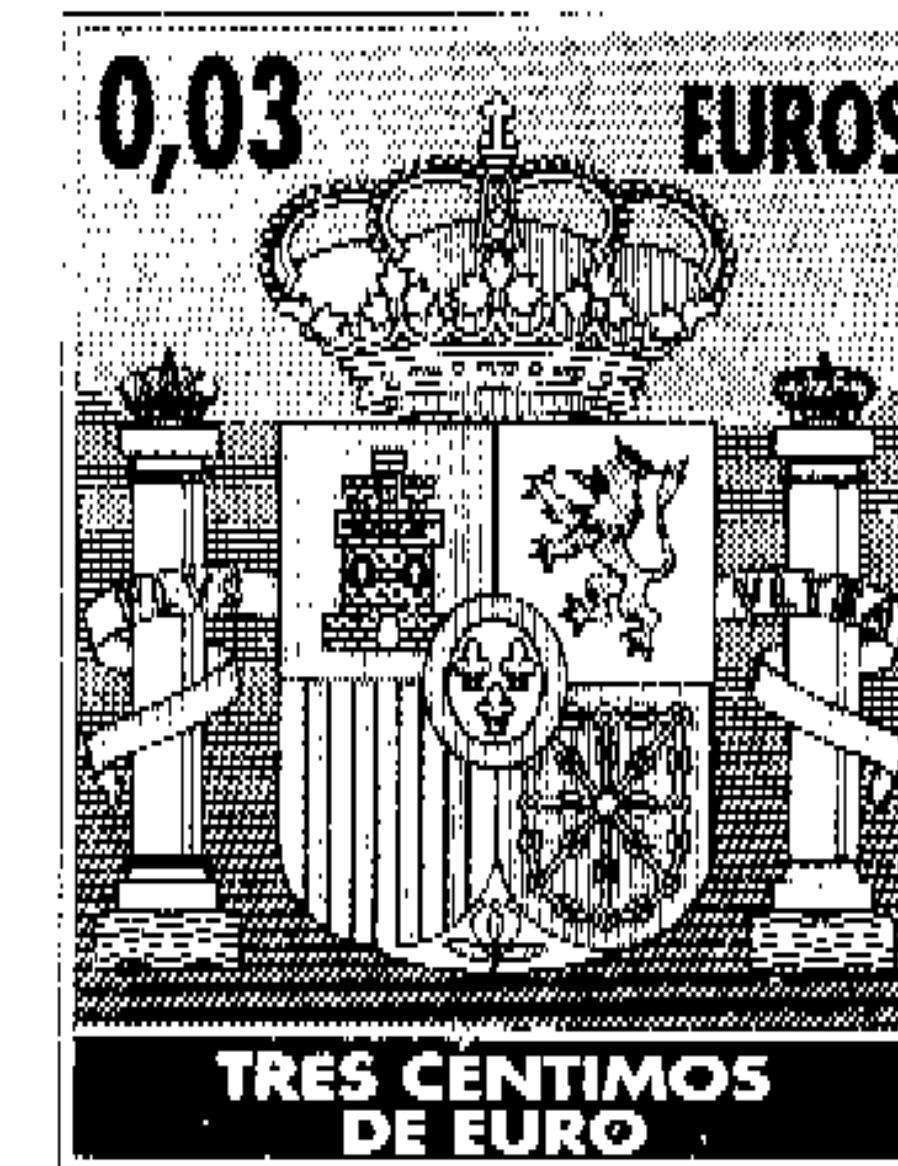
4. Distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 2003 que el Consejo de Administración de la Sociedad presentará para su aprobación a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles de Euros
Beneficio neto del ejercicio	7.748
Distribución:	
Dividendo a cuenta (Notas 2 y 11)	4.951
Reserva legal	775
Reservas voluntarias	2.022
	7.748

La Junta General Ordinaria de la Sociedad, en reunión de fecha de 23 de junio de 2003, acordó distribuir un primer dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2003, por importe de 1.703 miles de euros. Con fecha 31 de diciembre de 2003, la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó el reparto de un segundo dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2003, por importe de 3.248 miles de euros. Dichos importes se muestran en el balance de situación al 31 de diciembre de 2003 formando parte del saldo del capítulo "Otros Activos" (véase Nota 11).

Dichos dividendos fueron satisfechos el 30 de junio y el 31 de diciembre de 2003, respectivamente.



OH0556215

CLASE 8.^a

(0,03 €)

Los estados contables previsionales obtenidos de los últimos estados financieros disponibles a la fecha de distribución de los dividendos (no auditados) y formulados de acuerdo con el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de los mismos, fueron los siguientes:

	Miles de Euros
Beneficio estimado al 23 de junio de 2003, antes de la provisión para el Impuesto de Sociedades	2.939
Menos- Estimación del Impuesto de Sociedades	(1.029)
Cantidad máxima para la distribución	1.910
Saldo líquido disponible al 23 de junio de 2003	310.341(*)

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

	Miles de Euros
Beneficio estimado al 31 de diciembre de 2003, antes de la provisión para el Impuesto de Sociedades	10.405
Menos-	
Dividendo a cuenta junio 2003	(1.703)
Estimación del Impuesto de Sociedades	(2.657)
Cantidad máxima para la distribución	6.045
Saldo líquido disponible al 31 de diciembre de 2003	185.357 (*)

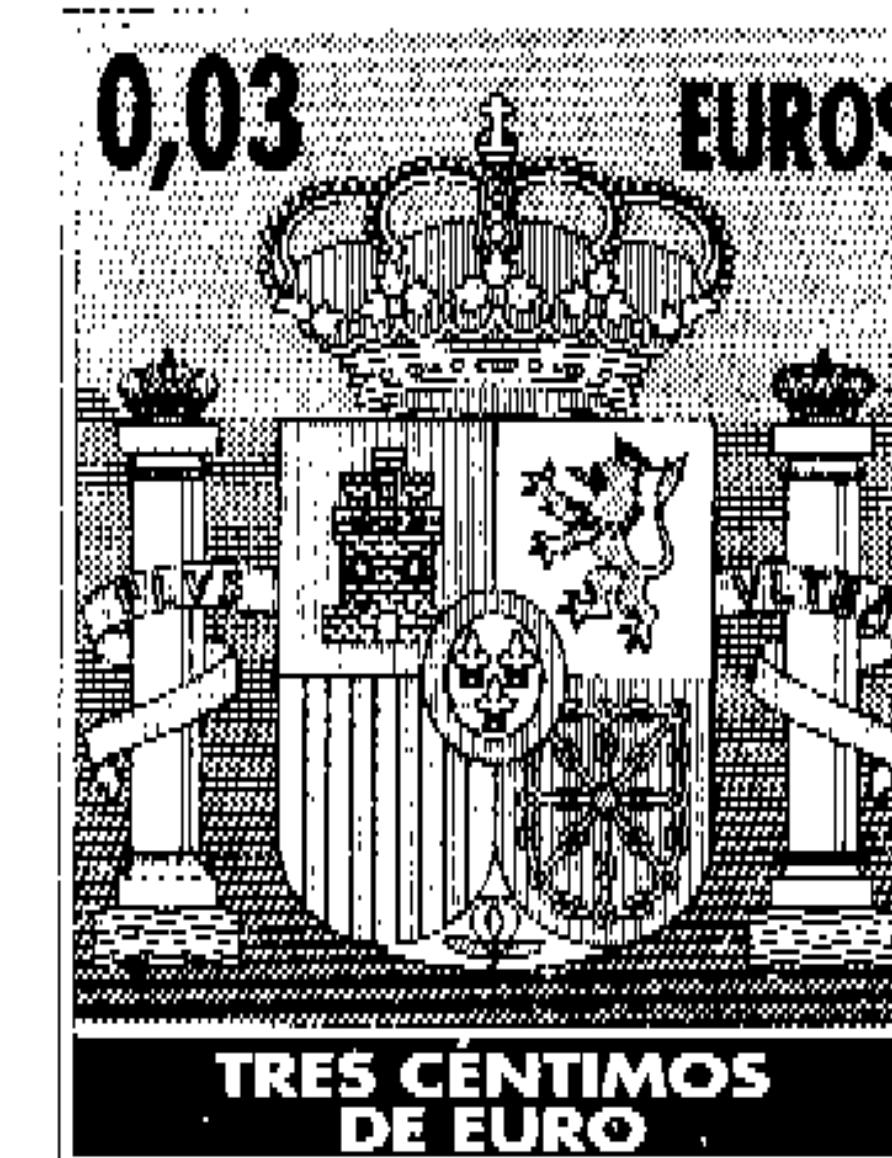
(*) Este importe incluye el disponible en cuentas de crédito a favor de la Sociedad.

5. Caja y depósitos en bancos centrales- Banco de España

En cumplimiento de lo dispuesto en el Reglamento (CE) nº 2818/98 del Banco Central Europeo, de 1 de diciembre de 1998 (BCE/1998/15), que entró en vigor el 1 de enero de 1999, la Sociedad debe mantener, en concepto de coeficiente de reservas mínimas (antes, coeficiente de caja), un importe mínimo del 2% de los pasivos computables definidos en dicha norma. Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad no mantenía importe alguno por dicho concepto dado que no tenía pasivos computables.

6. Entidades de crédito (activo)

El desglose del saldo de este capítulo, atendiendo a la moneda de contratación y a su naturaleza, es el siguiente:



OH0556216

CLASE 8.^a

Cuentas corrientes

	Miles de Euros
Por moneda:	
En euros	17.008
En moneda extranjera	319
	17.327
Por naturaleza:	
A la vista-	
Cuentas corrientes a la vista en Banco Santander Central Hispano, S.A. (*)	3.878
	3.878
Otros créditos-	
Otras cuentas (Nota 21)	13.449
	17.327

(*) Corresponde, básicamente, a las cuentas de conexión entre la Sociedad y las oficinas del Banco Santander Central Hispano que gestionan su actividad comercial. Su vencimiento es indeterminado y no devengan interés alguno, excepto cuatro de ellas (remuneradas en el ejercicio 2003 a un tipo de interés anual medio del 1,572%).

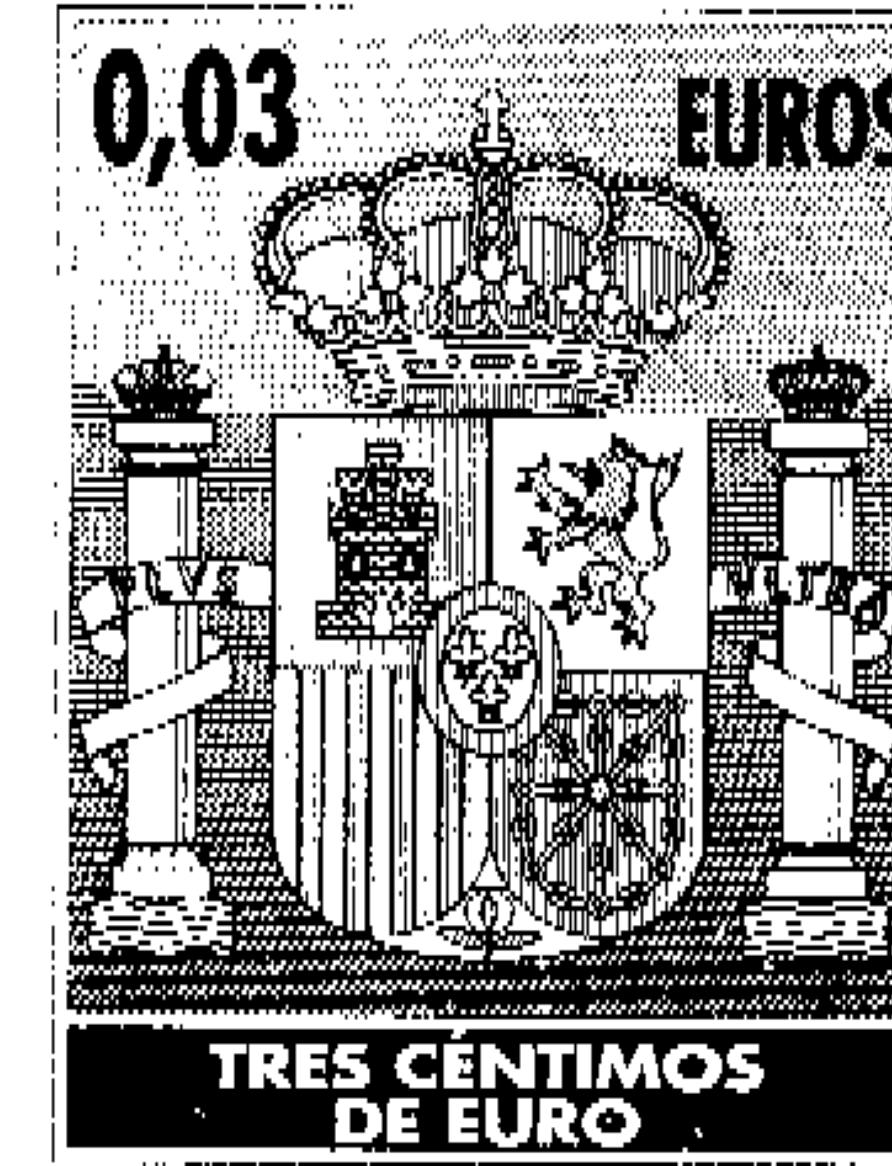
El saldo del epígrafe "Entidades de Crédito – Otros créditos" corresponde, principalmente, a los bienes cedidos en régimen de arrendamiento (financiero y no financiero) a entidades de crédito del Grupo Santander. El desglose por plazos de vencimiento del saldo de este epígrafe, es el siguiente:

	Miles de Euros
Hasta 1 mes	318
Más de 1 mes, hasta 3 meses	640
Más de 3 meses, hasta 6 meses	1.136
Más de 6 meses, hasta 1 año	2.332
Más de 1 año, hasta 5 años	9.023
Total	13.449

El tipo de interés medio nominal anual de estas operaciones al cierre del ejercicio ascendió al 5,16%, aproximadamente.

7. Créditos sobre clientes

La composición del saldo de este capítulo, atendiendo a la moneda de contratación y al sector que lo origina, es la siguiente:



OH0556217

CLASE 8.^a

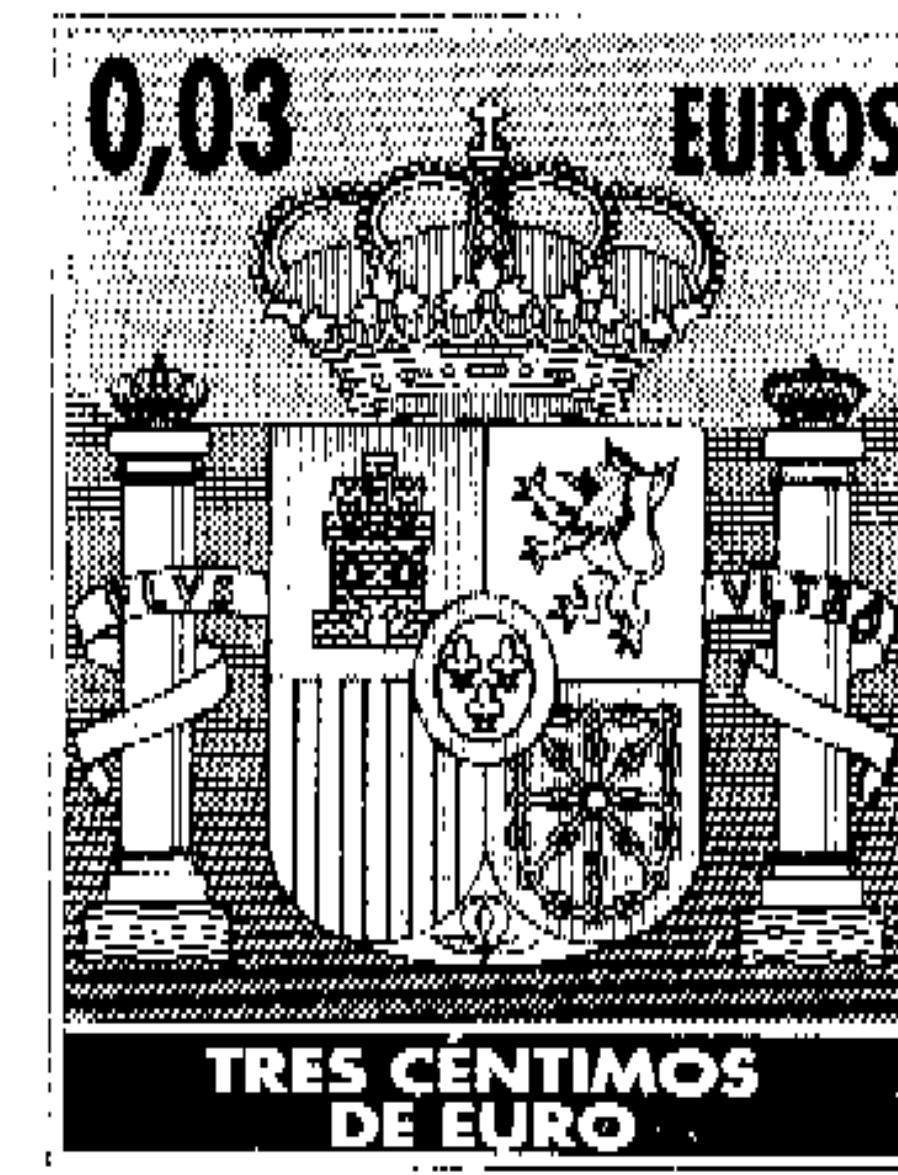
1.824.208

	Miles de Euros
Por moneda:	
En euros	1.825.816
En moneda extranjera	43.457
Menos- Fondo de insolvencias	(45.065)
	1.824.208
Por sectores:	
Administraciones Públicas	48.568
Otros sectores residentes	1.820.705
No residentes	-
Menos- Fondo de insolvencias	(45.065)
	1.824.208

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

	Miles de Euros
Por plazo de vencimiento:	
Vencido y a la vista	11.387
Hasta 1 mes	75.090
Más de 1 mes, hasta 3 meses	122.004
Más de 3 meses, hasta 6 meses	199.159
Más de 6 meses, hasta 1 año	316.393
Más de 1 año, hasta 5 años	1.099.767
Más de 5 años	36.775
Activos dudosos	8.698
Total	1.869.273
Por modalidad y situación del crédito:	
Deudores con garantía real	2.663
Deudores a la vista y varios	11.387
Arrendamientos financieros	1.802.771
Arrendamientos no financieros	43.754
Activos dudosos	8.678
Total	1.869.253

Los bienes cedidos en régimen de arrendamiento financiero se reflejan en la cuenta "Arrendamientos financieros" por el principal de las cuotas pendientes de vencimiento (sin incluir las cargas financieras ni los impuestos aplicables). Esta cuenta también incluye el valor residual correspondiente a la opción de compra.



OH0556218

CLASE 8.^a

0,03 €

De acuerdo con la normativa de clasificación de las deudas de dudoso cobro establecida por el Banco de España, la cuenta "Activos dudosos" incluye 3.248 miles de euros correspondientes al capital pendiente de vencimiento de las operaciones clasificadas por la Sociedad como de dudoso cobro.

La rentabilidad media anual de los créditos sobre clientes en el ejercicio 2003 ha ascendido al 4,146%.

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

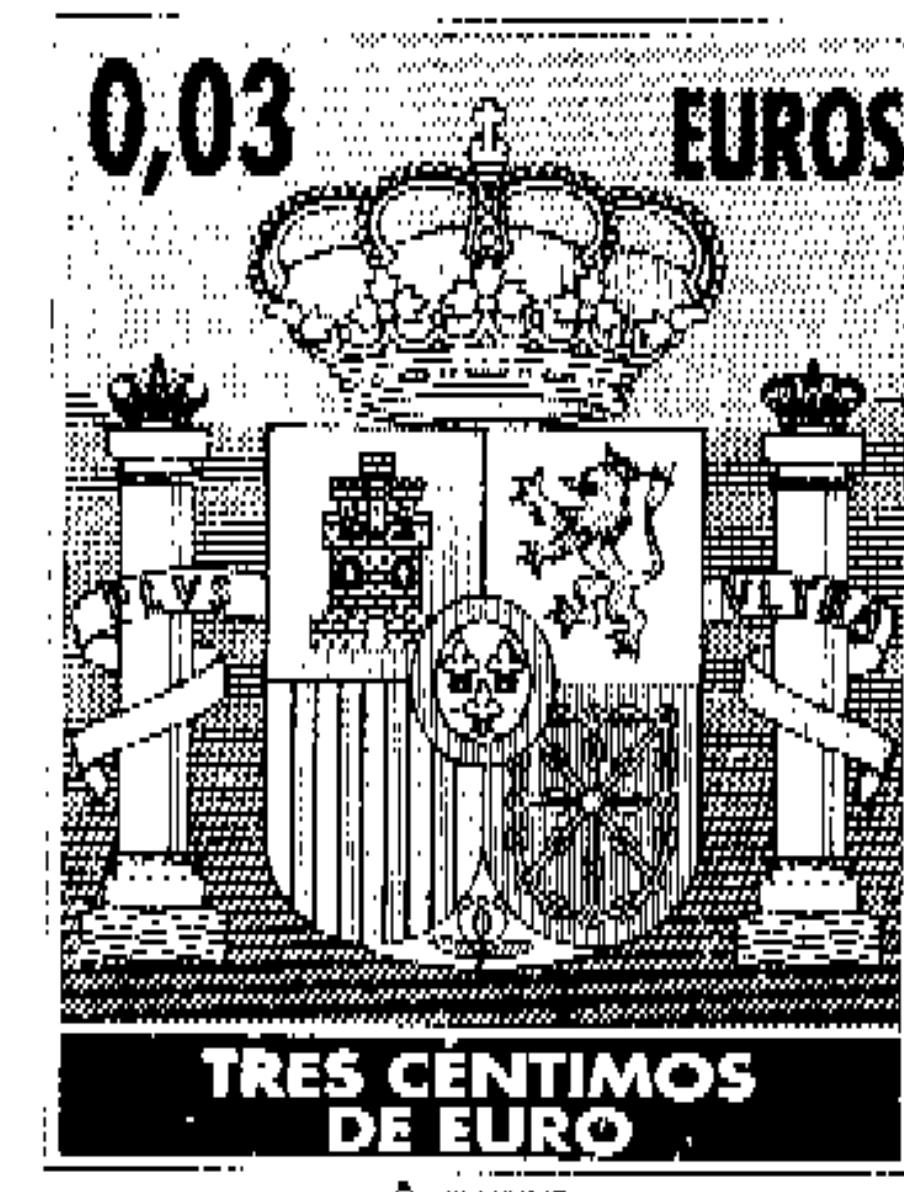
	Miles de Euros
Saldo al inicio del ejercicio	37.042
Más- Dotación neta del ejercicio	9.379
Menos-	
Traspasos a provisión de activos recuperados (Nota 10)	(124)
Fallidos	(1.232)
Saldo al cierre del ejercicio	45.065
Del que:	
Provisión para riesgos específicos	5.231
Provisión genérica	25.110
Provisión para riesgo – país	-
Fondo de cobertura estadística de insolvencias	14.724
	45.065

Al 31 de diciembre de 2003, la composición del saldo del capítulo "Amortización y Provisiones para Insolvencias" de la cuenta de pérdidas y ganancias es la siguiente:

	Miles de Euros
Dotación neta del ejercicio	9.379
Amortización directa de saldos dudosos	705
Activos en suspenso recuperados	(1.044)
	9.040

8. Acciones y otros títulos de renta variable

El saldo de este capítulo está compuesto por la participación en el 25% del capital social de Aon Gil y Carvajal Flotas, S.A. y durante el ejercicio 2003 no se ha producido movimiento en el saldo de dicho capítulo.



OH0556219

CLASE 8.^a

0,03 €

9. Activos inmateriales

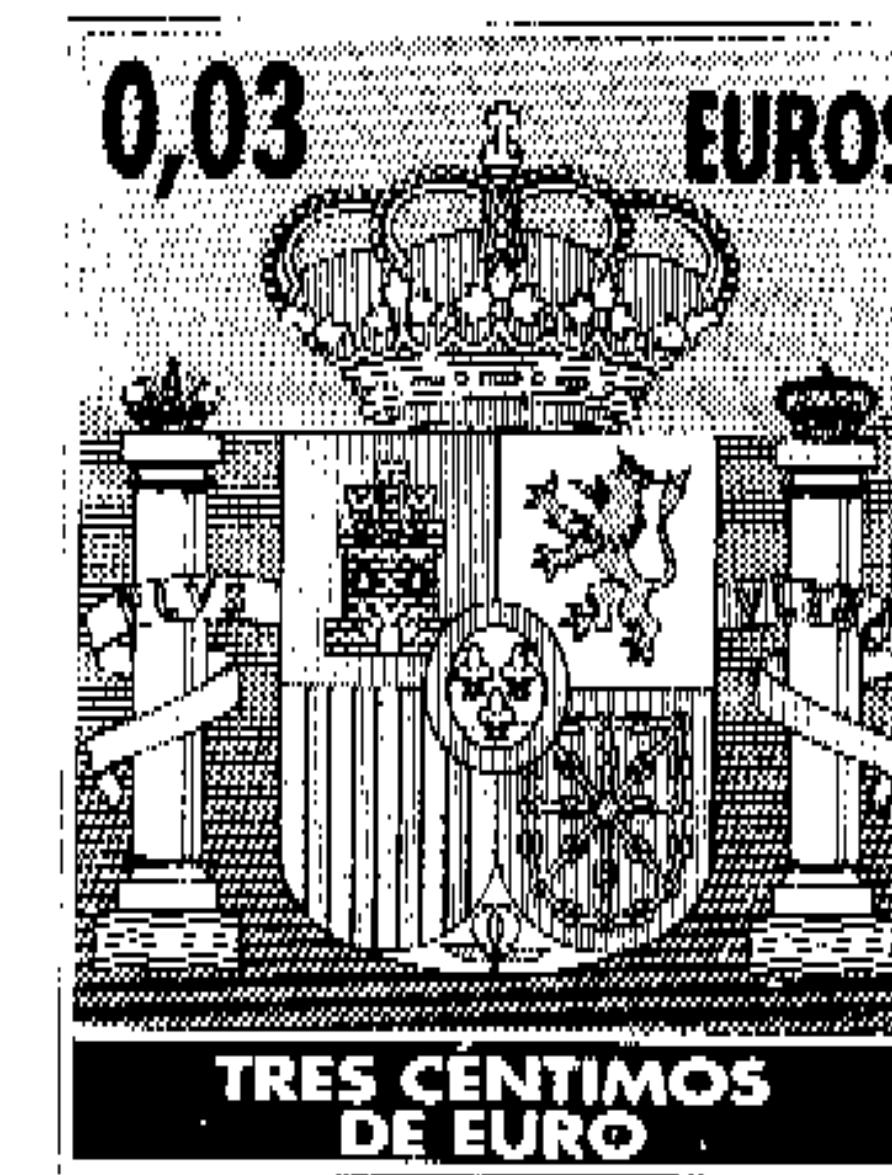
El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo del balance de situación, que corresponde a aplicaciones informáticas y gastos de ampliación de capital, y su correspondiente amortización acumulada, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	Gastos de Ampliación	Aplicaciones Informáticas	Total
Coste:			
Saldos al 1 de enero de 2003	97	5.389	5.486
Adiciones	94	2.279	2.373
Retiros	-	(44)	(44)
Saldos al 31 de diciembre de 2003	191	7.624	7.815
Amortización acumulada:			
Saldos al 1 de enero de 2003	(37)	(3.902)	(3.939)
Dotaciones	(22)	(1.817)	(1.839)
Saldos al 31 de diciembre de 2003	(59)	(5.719)	5.778
Saldos netos al 31 de diciembre de 2003	132	1.905	2.037

Las inmovilizaciones inmateriales totalmente amortizadas, al 31 de diciembre de 2003, ascendían a 717 miles de euros.

10. Activos materiales

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



OH0556220

CLASE 8.^a

	Miles de Euros			
	Otros Inmuebles	Mobiliario, Instalaciones y Otros	Elementos de Transporte y Otros Bienes Cedidos en Renting (*)	Total
Coste de adquisición:				
Saldos al 1 de enero de 2003	228	11.803	-	12.031
Adiciones	301	3.672	322.509	326.482
Retiros	(6)	(40.074)(**)	(180.111)	(220.191)
Traspasos	-	42.183 (**)	(142.398)	(100.215)
Saldos al 31 de diciembre de 2003	523	17.584	-	18.107
Amortización acumulada:				
Saldos al 1 de enero de 2003	-	(2.461)	-	(2.461)
Adiciones	-	(2.579)	(97.693)	(100.272)
Retiros	-	22.062 (**)	54.728	76.790
Traspasos	-	(23.451) (**)	42.965	19.514
Saldos al 31 de diciembre de 2003	-	(6.429)	-	(6.429)
Provisión de activos recuperados:				
Saldos al 1 de enero de 2003	(156)	(908)	-	(1.064)
Recuperación neta (Nota 23)	5	91	-	96
Traspaso de provisión de insolvencias (Nota 7)	(93)	(31)	-	(124)
Saldos al 31 de diciembre de 2003	(244)	(848)	-	(1.092)
Inmovilizado neto al 31 de diciembre de 2003	279	10.308	-	10.587

(*) Para su presentación como "Créditos sobre Clientes" (véase Nota 3-c).

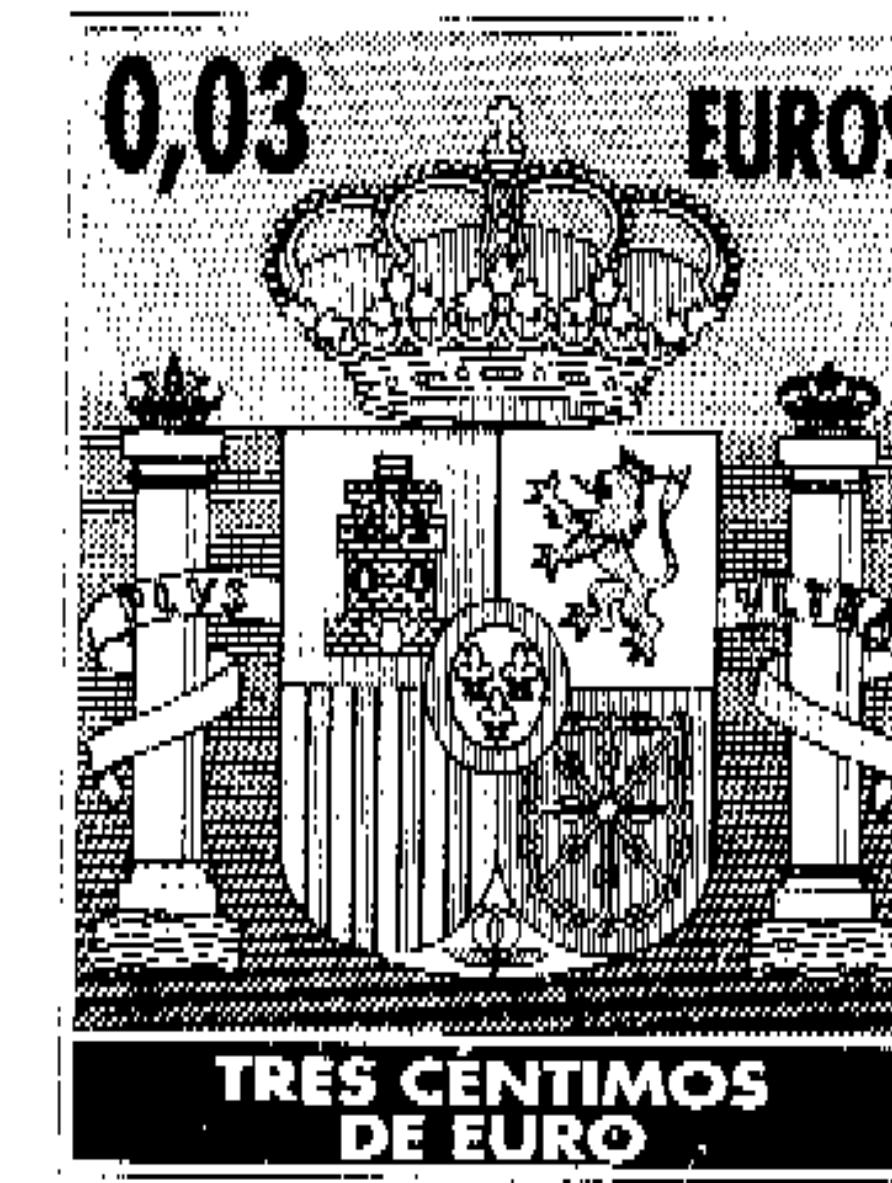
(**) Son traspasos procedentes de las cuentas reclasificadas a "Créditos sobre clientes" que se traspasan a inmovilizado en el momento en el que el cliente cancela anticipadamente el contrato de renting.

Las inmovilizaciones materiales totalmente amortizadas, al 31 de diciembre de 2003, ascendían a 47 mil euros.

La totalidad del saldo y movimientos del epígrafe "Activos Materiales - Otros inmuebles" corresponde a inmuebles procedentes de regularización de operaciones de arrendamiento financiero.

11. Otros activos

La composición del saldo de este capítulo es la siguiente:



OH0556221

CLASE 8.^a

1.000.000.000

	Miles de Euros
Hacienda Pública (Nota 20)	38.018
Dividendo activo a cuenta (Nota 4)	4.951
Derechos sobre bienes tomados en arrendamiento financiero	98
Fondo de autoseguro (Nota 16)	42.021
Otros conceptos	14.249
	99.337

La cuenta "Derechos sobre bienes tomados en arrendamiento financiero" recoge el coste, neto de su amortización acumulada, de los bienes que están siendo adquiridos en leasing por la Sociedad para su uso propio, que, al 31 de diciembre de 2003, ascendía a 208 y 110 miles de euros, de coste y amortización acumulada, respectivamente. La dotación a la amortización de estos activos realizada por la Sociedad en el ejercicio 2003 asciende a 79 mil euros, y se presenta en el capítulo "Amortización y Saneamiento de Activos Materiales e Inmateriales" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio.

El saldo de la cuenta "Fondo de autoseguro" recoge la cuenta transitoria de activo en la que se recoge la parte de este fondo que todavía no se ha devengado (véanse Notas 3-f y 16).

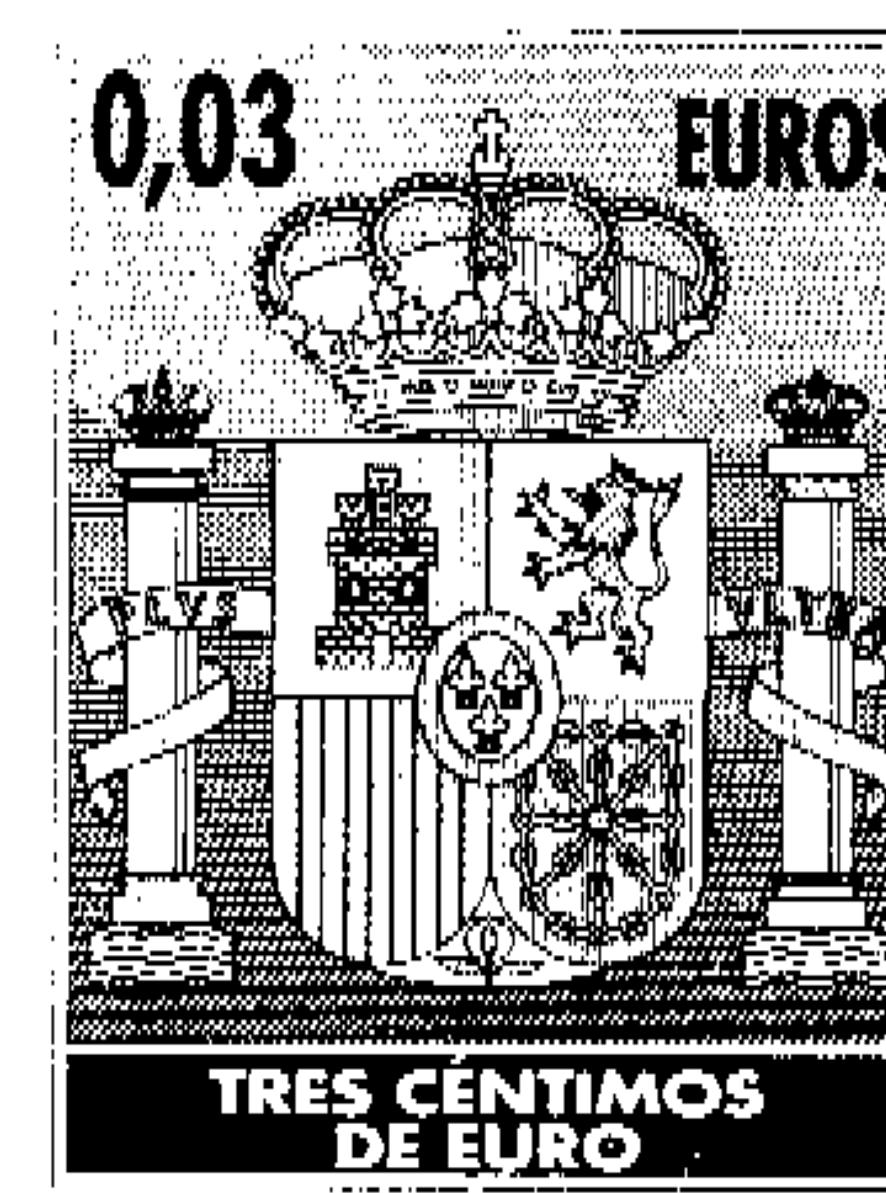
Dentro de "Otros conceptos" se recogen, fundamentalmente, importes transitorios por pagos a proveedores, así como el IVA pendiente de soportar en pagos futuros a proveedores por contratos de arrendamiento financiero formalizados al cierre del ejercicio y pendientes de liquidación.

12. Cuentas de periodificación

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

	Miles de Euros
Activo:	
Otras periodificaciones (*)	64.772
	64.772
Pasivo:	
Gastos devengados no vencidos	8.167
Otras periodificaciones	8.630
	16.797

(*) Incluye, básicamente, la periodificación del gasto de mantenimiento de los contratos de arrendamiento no financiero.



OH0556222

CLASE 8.^a

0.03 €

13. Entidades de crédito (pasivo)

La composición del saldo de este capítulo, atendiendo a la moneda de contratación de las operaciones, se indica a continuación:

	Miles de Euros
Por moneda:	
En euros	1.649.569
En moneda extranjera	43.418
	1.692.987

El desglose por plazos de vencimiento es el siguiente:

	Miles de Euros
Entidades de crédito - A plazo o con preaviso:	
Hasta 1 mes	368.153
Más de 1 mes, hasta 3 meses	248.644
Más de 3 meses, hasta 6 meses	258.902
Más de 6 meses, hasta 1 año	641.270
Más de 1 año, hasta 5 años	93.577
Más de 5 años	82.441
	1.692.987

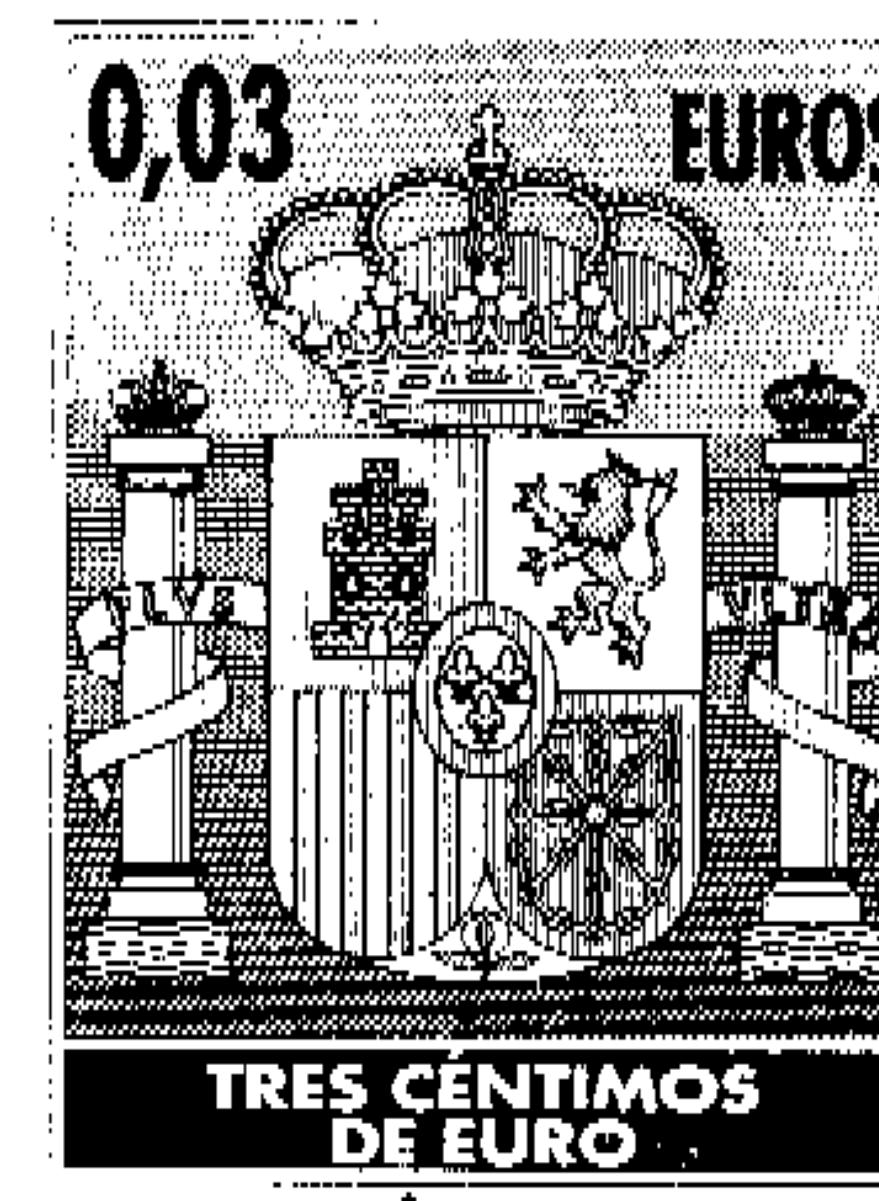
El tipo medio de interés nominal anual de estas operaciones al cierre del ejercicio ascendió 2,183%, aproximadamente.

Todos los préstamos y créditos al 31 de diciembre de 2003 han sido concedidos por sociedades integradas en el Grupo Santander, excepto un préstamo concedido por Banco di Roma, con un saldo a 31 de diciembre de 2003 de 20.146 miles de euros.

Los Administradores de la Sociedad consideran que estas operaciones serán renovadas a su vencimiento con objeto de permitir financiar los correspondientes arrendamientos financieros.

14. Otros pasivos

La composición del saldo de este capítulo es la siguiente:



0H0556223

CLASE 8.^a

DEBERES Y DEUDAS

	Miles de Euros
Obligaciones a pagar (proveedores)	148.008
Administraciones Públicas:	
Cuentas de recaudación y otros conceptos (Nota 20)	9.157
	157.165

15. Débitos representados por valores negociables

Al 31 de diciembre de 2002, el saldo de este capítulo recogía los pagarés emitidos por la Sociedad a lo largo del ejercicio 2001. Al 31 de diciembre de 2003 dichos pagarés habían vencido en su totalidad. El tipo medio de interés nominal de estas operaciones ascendió a 4,30%, aproximadamente.

16. Provisiones para riesgos y cargas - Otras provisiones

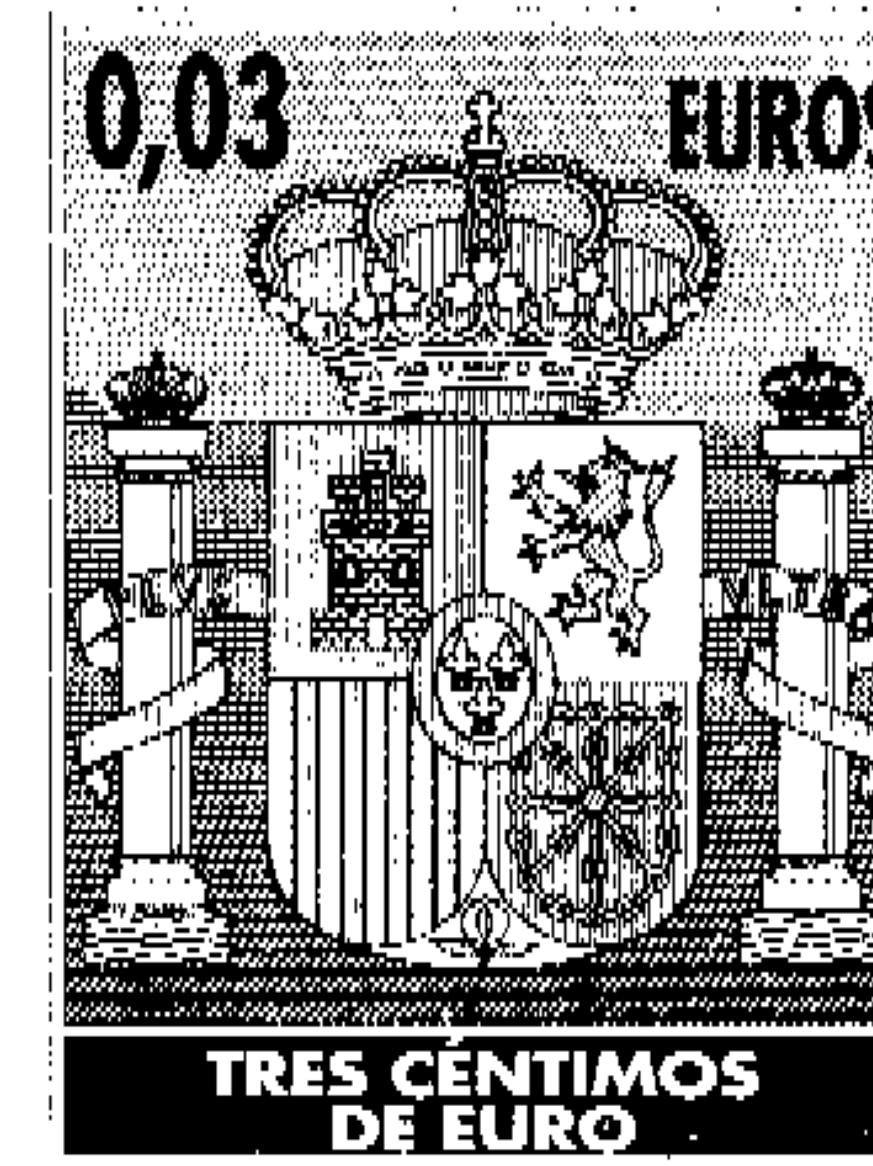
La composición del saldo de este epígrafe se indica a continuación:

	Miles de Euros
Fondo de autoseguro	51.886
Fondo de refinanciaciones	286
Otras provisiones	4.551
	56.723

El saldo de la cuenta "Fondo de autoseguro" recoge la totalidad de las prestaciones futuras estimadas para los contratos de renting formalizados (véanse Notas 3-f y 11) y se imputa a resultados a lo largo de la vida de los contratos. El movimiento que se ha producido en dicha cuenta ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2003	23.149
Dotación con cargo a resultados (Nota 23)	11.409
Dotación con cargo a la periódica activa	
Fondo de autoseguro (Nota 11)	23.044
Dotación con cargo a periódica activa gastos de mantenimiento (*)	5
Menos- Pagos por siniestros	(5.721)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	51.886

(*) En concepto de sobreprima y comisiones de la entidad aseguradora.



OH0556224

CLASE 8.^a

(Caja de Pensiones)

El movimiento que se ha producido en el saldo de la cuenta "Fondo de refinanciaciones" se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2003	684
Recuperaciones (Nota 23)	(398)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	286

El saldo de la cuenta "Otras provisiones" incluye una provisión para cubrir posibles contingencias derivadas de litigios en curso y otros riesgos derivados de la actividad de la Sociedad y el movimiento que se ha producido durante el ejercicio 2003 se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al inicio del ejercicio	3.027
Mas-	
Dotaciones netas del ejercicio (Nota 23)	1.664
Menos-	
Aplicación sin efecto en resultados	(140)
Saldo al cierre del ejercicio	4.551

17. Pasivos subordinados

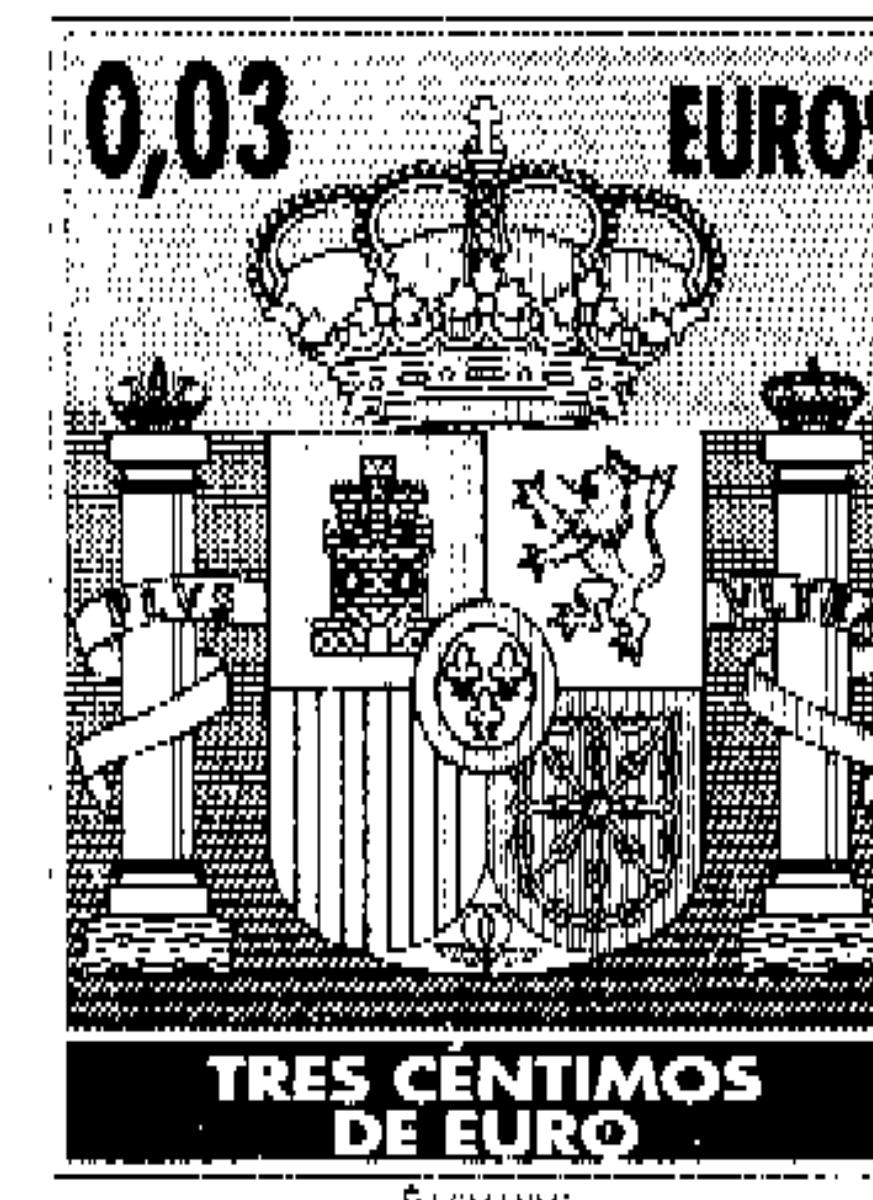
El saldo de este capítulo recogía un préstamo subordinado concedido a la Sociedad por el Banco por importe de 16.227 miles de euros y vencimiento el 29 de junio de 2008. Con fecha 11 de junio de 2003 la Sociedad formalizó con Banco Santander Central Hispano, S.A. un contrato de modificación del anterior existente, por el que se amplía el importe del préstamo subordinado en 8.773 miles de euros, y el plazo del mismo en cinco años más hasta el 29 de junio de 2013.

Dicho préstamo devenga un tipo de interés nominal anual del MIBOR más un 0,75% y está postergado en rango, a efectos de prelación de créditos, respecto de todos los acreedores comunes de la Sociedad.

La Sociedad está obligada al pago de intereses siempre que en el ejercicio precedente al vencimiento de los mismos no haya generado pérdidas. Si las hubiera generado, esos intereses quedarán diferidos, al menos, en un importe no inferior a dichas pérdidas. Los intereses diferidos podrán abonarse cuando existan beneficios en un ejercicio o período posterior, hasta el importe de éstos.

18. Capital suscrito

Con fecha 28 de octubre de 2003, la Junta General Extraordinaria de Accionistas, aprobó una ampliación de capital por importe de 9.015 miles de euros, mediante la emisión de 150.000 acciones nominativas de 60,10 euros de valor nominal cada una. Esta ampliación fue totalmente suscrita y desembolsada por el accionista.



OH0556225

CLASE 8.^a

Propiedad:

El 31 de diciembre de 2003, el capital social de la Sociedad ascendía a 48.080 miles de euros, formalizado en 800.000 acciones nominativas de 60,10 euros de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas por Banco Santander Central Hispano, S.A.; por lo que, de acuerdo con lo establecido en la Ley 2/1995, la Sociedad tiene el carácter de "sociedad anónima unipersonal".

Los contratos realizados entre la Sociedad y su único accionista formalizados por escrito se describen en la Nota 1. Adicionalmente, y en el marco de la relación de la Sociedad con el Grupo en que está integrada, existen otras operaciones que, dada su naturaleza, no están formalizadas en contrato.

19. Reservas

El movimiento de las cuentas de reservas ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Reserva Legal	Reserva Voluntaria	Reserva Indisponible	Prima de Emisión	Total
Saldos al 1 de enero de 2003	7.934	-	1	3.005	10.940
Distribución del beneficio neto del ejercicio 2002	392	403	-	-	795
Saldos al 31 de diciembre de 2003	8.326	403	1	3.005	11.735

Prima de emisión

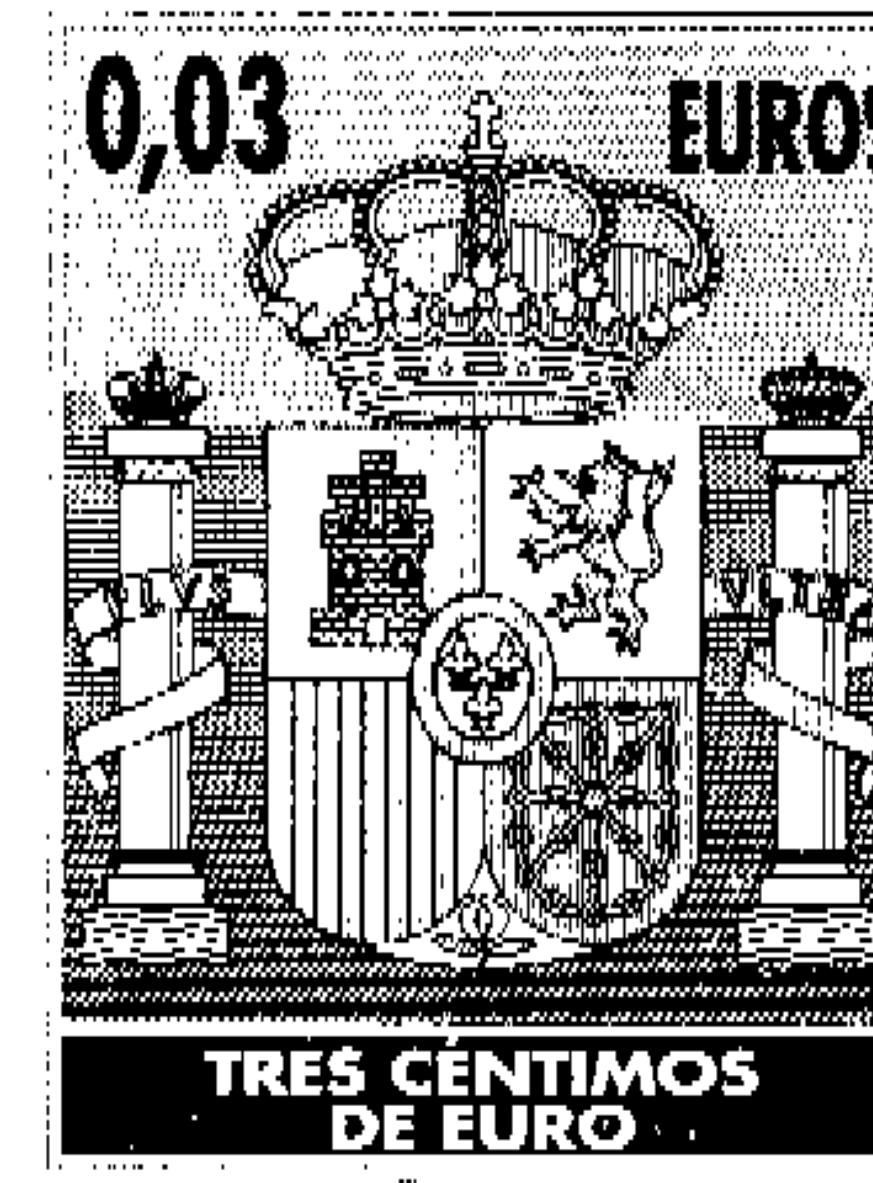
De acuerdo con el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se permite expresamente la utilización del saldo de esta reserva para ampliar capital y no se establece restricción específica alguna en cuanto a su disponibilidad.

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 las 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, donde 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.



OH0556226

CLASE 8.^a

Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad, individualmente considerada, cumplía los requisitos mínimos establecidos en dicha Circular.

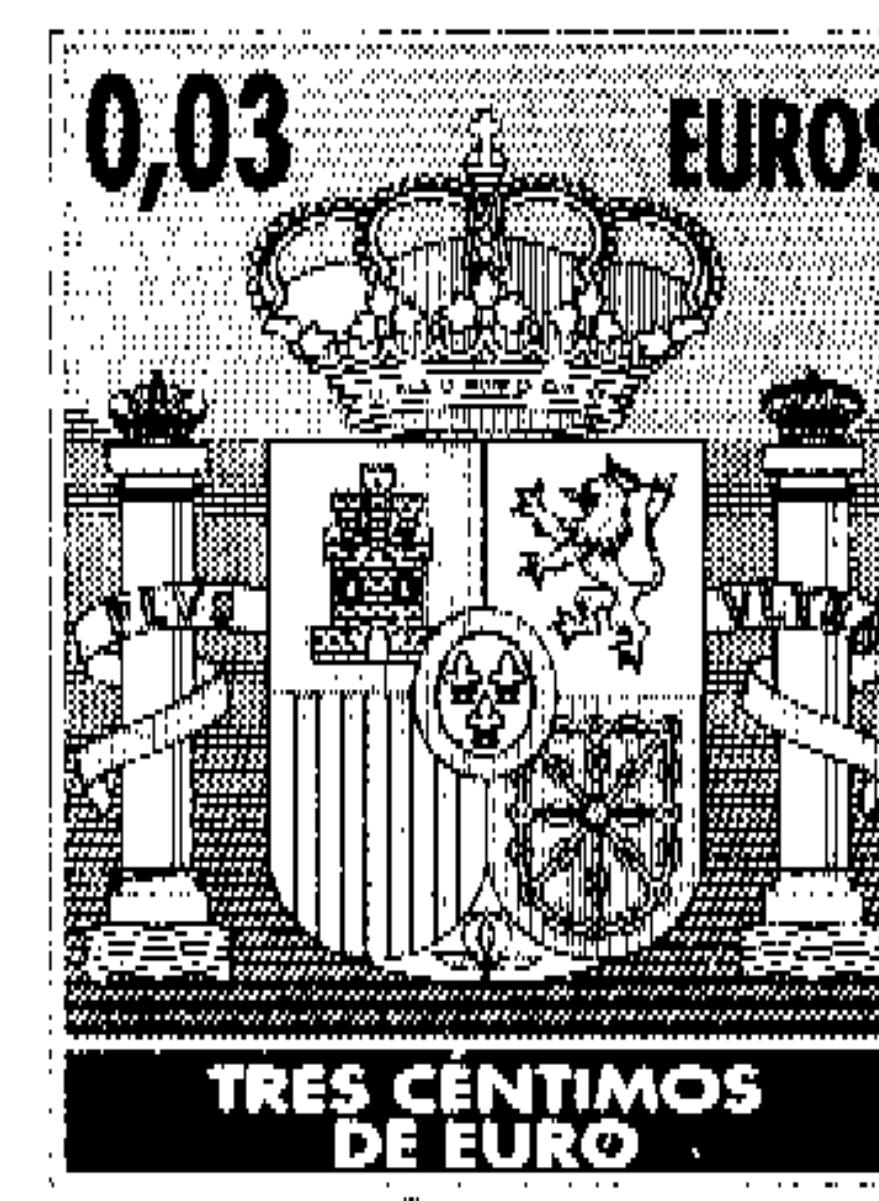
20. Situación fiscal

Al 31 de diciembre de 2003, el detalle de los saldos deudores y acreedores de las cuentas con la Hacienda Pública, que se encuentran registradas dentro del capítulo "Otros Activos" (véase Nota 11) y "Otros Pasivos" (véase Nota 14), respectivamente, era el siguiente:

	Miles de Euros	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Impuesto sobre el Valor Añadido	26.438	-
Impuesto por retenciones practicadas	-	205
Impuesto sobre Sociedades:		
Deducción por medioambiente	707	-
Deducción por formación profesional	3	
Provisión, neta de pagos a cuenta	-	8.030
Impuestos anticipados	10.870	-
Otros conceptos	-	922
	38.018	9.157

Respecto al Impuesto sobre Sociedades, desde 1989 la Sociedad tributa en régimen consolidado dentro del Grupo Santander.

La conciliación entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio 2003 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:



OH0556227

CLASE 8.^a

IMPUESTOS SOBRE SOCIEDADES

	Miles de Euros
Resultado contable del ejercicio (antes de impuestos)	10.405
Diferencias permanentes (*)	7
Diferencias temporales (**)	12.531
Base imponible	22.943
Cuota del 35%	8.030
Impuestos anticipados	(4.385)
Impuesto sobre Sociedades	3.645
Efecto cambio de criterio de diferencias temporales	2.103
Pago Agencia Tributaria fallo sentencia	(2.650)
Deducciones	(711)
Ajuste liquidación impuesto 2002	270
Impuesto sobre Sociedades ajustado	2.657

(*) Corresponden, fundamentalmente, al ajuste en base imponible por las dotaciones efectuadas al fondo para riesgos y cargas y recuperaciones al fondo de refinanciaciones.

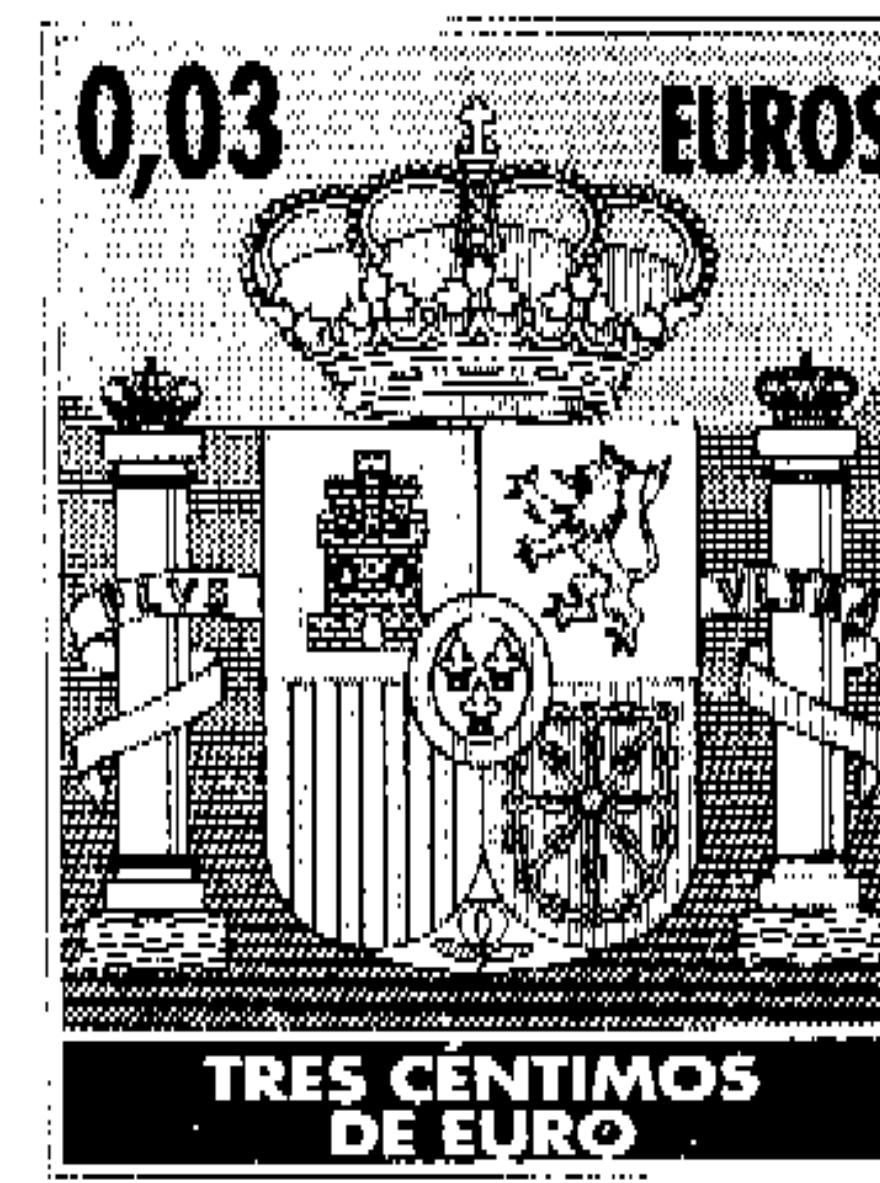
(**) Corresponden, fundamentalmente, a diferencias que surgen entre la amortización fiscal y contable de las aplicaciones informáticas, dotación al fondo estadístico de cobertura de insolvencias y la dotación al fondo de autoseguro.

En el ejercicio 2003, la Sociedad ha registrado un mayor gasto por Impuesto sobre Sociedades por 2.103 miles de euros como consecuencia de considerar como diferencias permanentes las dotaciones efectuadas en ejercicios anteriores al fondo de insolvencias que fueron consideradas como diferencias temporales, así como considerar como diferencia temporal la dotación al fondo de autoseguro que se consideró como diferencia permanente en el ejercicio anterior.

Asimismo, la Sociedad ha registrado un menor gasto por Impuesto sobre Sociedades por el pago recibido de la Agencia Tributaria por importe de 2.650 miles de euros, como consecuencia del fallo de una sentencia del Tribunal Supremo favorable a la Sociedad por el derecho a la deducción en Activos Fijos Nuevos en el Impuesto sobre sociedades del año 1988, recibiendo además unos intereses de demora por importe de 3.418 miles de euros, que se ha registrado en el epígrafe "Beneficios extraordinarios – Otros beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 23).

Por último en el ejercicio 2003, la Sociedad ha registrado un menor gasto por una deducción por medioambiente por importe de 707 miles de euros, por adquisición de vehículos con motor diesel, tal y como establece el artículo 40 del Reglamento del Impuesto sobre sociedades y un mayor gasto por el Impuesto sobre Sociedades por 270 mil euros, por el efecto en la cuota del ejercicio 2002 efectivamente liquidada de su tributación de acuerdo con el régimen fiscal de los grupos de sociedades.

De acuerdo con la Circular 4/1991, el balance de situación al 31 de diciembre de 2003 refleja los impuestos anticipados derivados de las diferencias temporales entre los criterios de imputación contables y fiscales de ciertos ingresos y gastos en relación con el Impuesto sobre Sociedades. Los impuestos anticipados, corresponden, fundamentalmente, a dotaciones a provisiones para insolvencias consideradas como fiscalmente no deducibles.



OH0556228

CLASE 8.^a*Subejercicio*

A principios del ejercicio 1989, la Sociedad fue inspeccionada por las autoridades fiscales en relación con los diferentes impuestos aplicables hasta el ejercicio fiscal 1987. Como resultado de dicha inspección, la Sociedad firmó actas en disconformidad por cuantía de 1.268 miles de euros, aproximadamente. Con fecha 30 de junio de 1995, se obtuvo sentencia del Tribunal Económico Administrativo Regional de Madrid, según la cual se estima en parte el recurso presentado por la Sociedad. El saldo del epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 "Provisiones para Riesgos y Cargas - Provisión para impuestos" recoge la cobertura de las contingencias fiscales derivadas de las actas de inspección firmadas en disconformidad.

Con fecha 23 de mayo de 2000 se notificó a la Sociedad el inicio de una actuación inspectora por parte de la Agencia Tributaria, sometiendo a inspección los diversos tributos a los que está sujeta su actividad y no prescritos a esa fecha, fundamentalmente, el Impuesto sobre Sociedades, el Impuesto sobre el Valor Añadido, retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas o del Impuesto sobre Sociedades y obligación de declaración de operaciones con terceros correspondientes a los ejercicios 1997 y 1998. La mayoría de las actas resultantes de la inspección sobre el Impuesto sobre el Valor Añadido fueron firmadas en disconformidad, por un importe total de 252 mil euros, a excepción de una, correspondiente retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, de la que se desprende un pasivo contingente de 226 euros, aproximadamente.

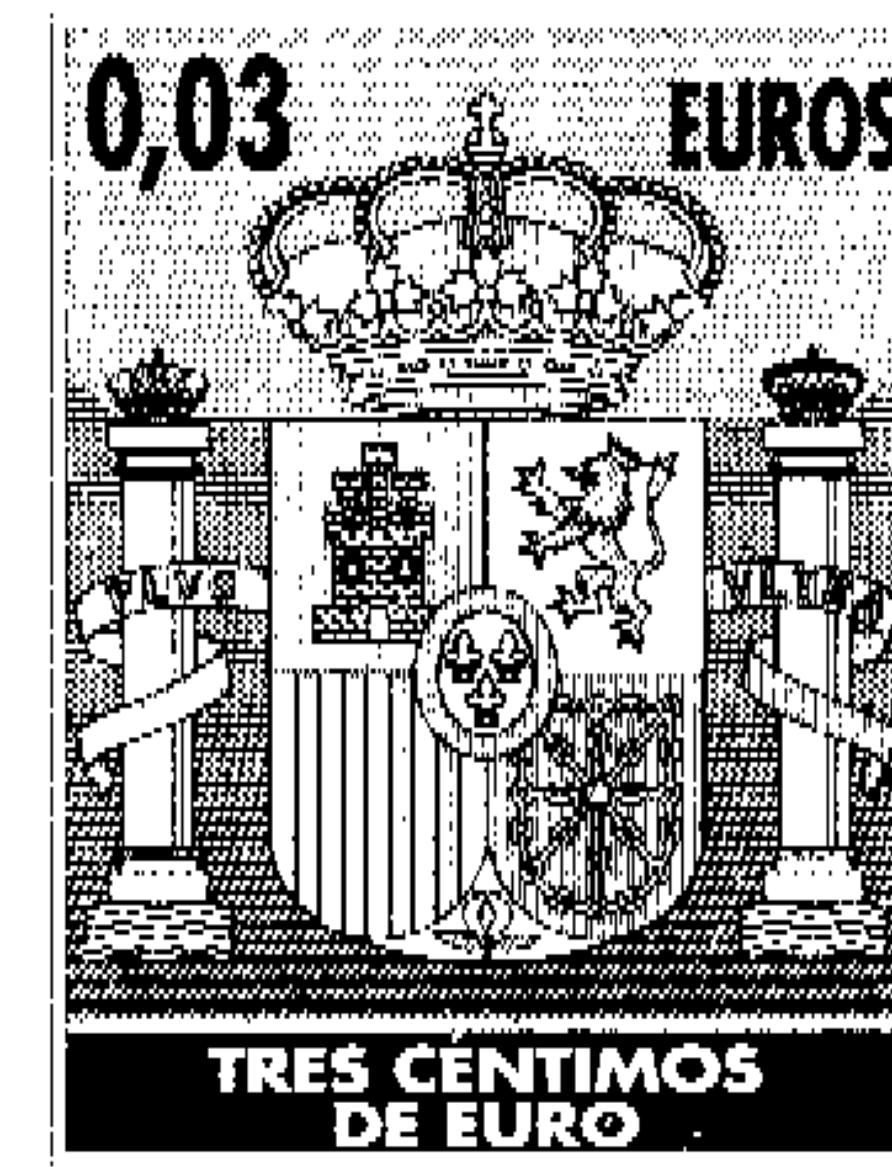
El movimiento que se ha producido en el saldo de la cuenta "Provisión para impuestos" se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2002	1.950
Dotación neta (Nota 23)	205
Saldo al 31 de diciembre de 2003	2.155

Como consecuencia, básicamente, de las posibles diferentes interpretaciones de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por la Sociedad, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación podrían dar lugar a pasivos fiscales de carácter contingente, cuyo importe no es posible cuantificar de manera objetiva. No obstante, 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 del ejercicio 2003.

21. Operaciones con sociedades del Grupo y otras empresas asociadas

El detalle de los saldos más significativos mantenidos por la Sociedad al cierre del ejercicio 2003 con sociedades del Grupo Santander se muestra a continuación:



OH0556229

CLASE 8.^a

1000 2000

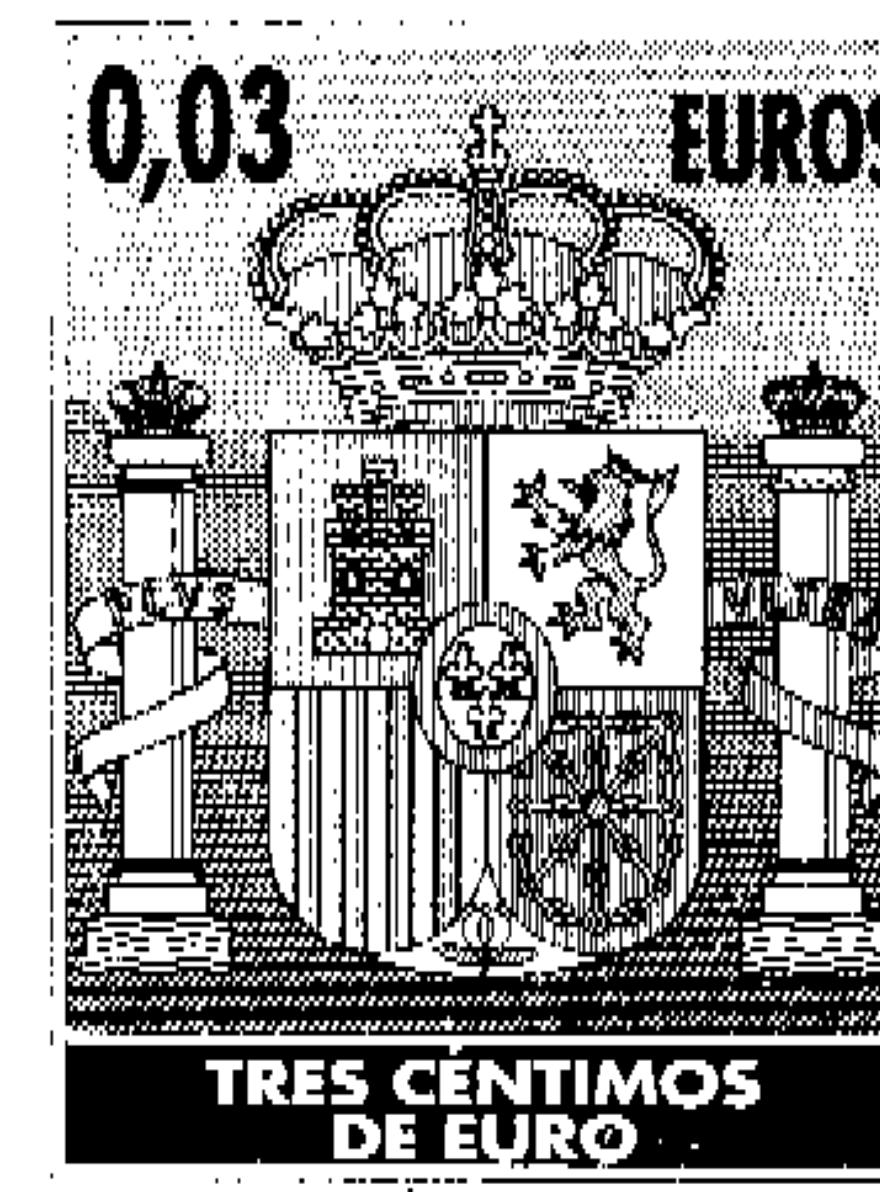
	Miles de Euros
BALANCE DE SITUACIÓN:	
Activo-	
Créditos sobre clientes	565
Entidades de crédito - A la vista (Nota 6)	3.878
Entidades de crédito - Otros créditos (Nota 6)	13.449
Total activo	17.892
Pasivo-	
Entidades de crédito (Nota 13)	1.672.841
Pasivos subordinados (Nota 17)	25.000
Total pasivo	1.697.841
PÉRDIDAS Y GANANCIAS:	
Debe-	
Intereses y cargas asimiladas	40.250
Gastos generales de administración	1.968
Total debe	42.218
Haber-	
Intereses y rendimientos asimilados	658
Total haber	658

La captación y formalización de operaciones de leasing y la colocación de pagarés se realiza a través de la red de oficinas de las entidades que pertenecen al Grupo Santander. Durante el ejercicio 2003, el coste en concepto de comisiones por captación de operaciones ha sido poco significativo.

Asimismo, la actividad comercial de la Sociedad y parte de sus funciones administrativas se efectúan, al carecer ésta de locales y personal propio suficientes, por el Banco. El importe pagado durante 2003 en concepto, fundamentalmente, de los servicios prestados en relación con dichas actividades, importe que no intenta representar objetivamente el coste de los servicios facilitados por el Banco, ha ascendido a 357 mil euros en concepto de gastos de arrendamiento, a 133 mil euros en concepto de mantenimiento del edificio, a 1.262 miles de euros en concepto de gastos de personal y a 216 mil euros en concepto de servicios informáticos, aproximadamente; que se incluyen en el epígrafe "Gastos Generales de Administración - Otros gastos administrativos" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

22. Cuentas de orden

Este capítulo del balance de situación incluía el importe nocial de tres contratos de permuta financiera de intereses, de cobertura de riesgo de tipo de interés formalizados con Banco Santander Central Hispano, S.A. Las fechas de vencimiento de los distintos contratos es el 31 de diciembre de 2004, el 31 de diciembre de 2007 y el 30 de junio de 2008. Por dichos contratos la Sociedad paga un tipo de interés fijo del 3,81%, 2,69% y 2,45% nominal anual, respectivamente, y percibe un tipo de interés variable.



OH0556230

CLASE 8.^a

ESTADO

23. Cuentas de pérdidas y ganancias y otra información

En relación con la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2003, a continuación se indica determinada información relevante:

Naturaleza de las operaciones

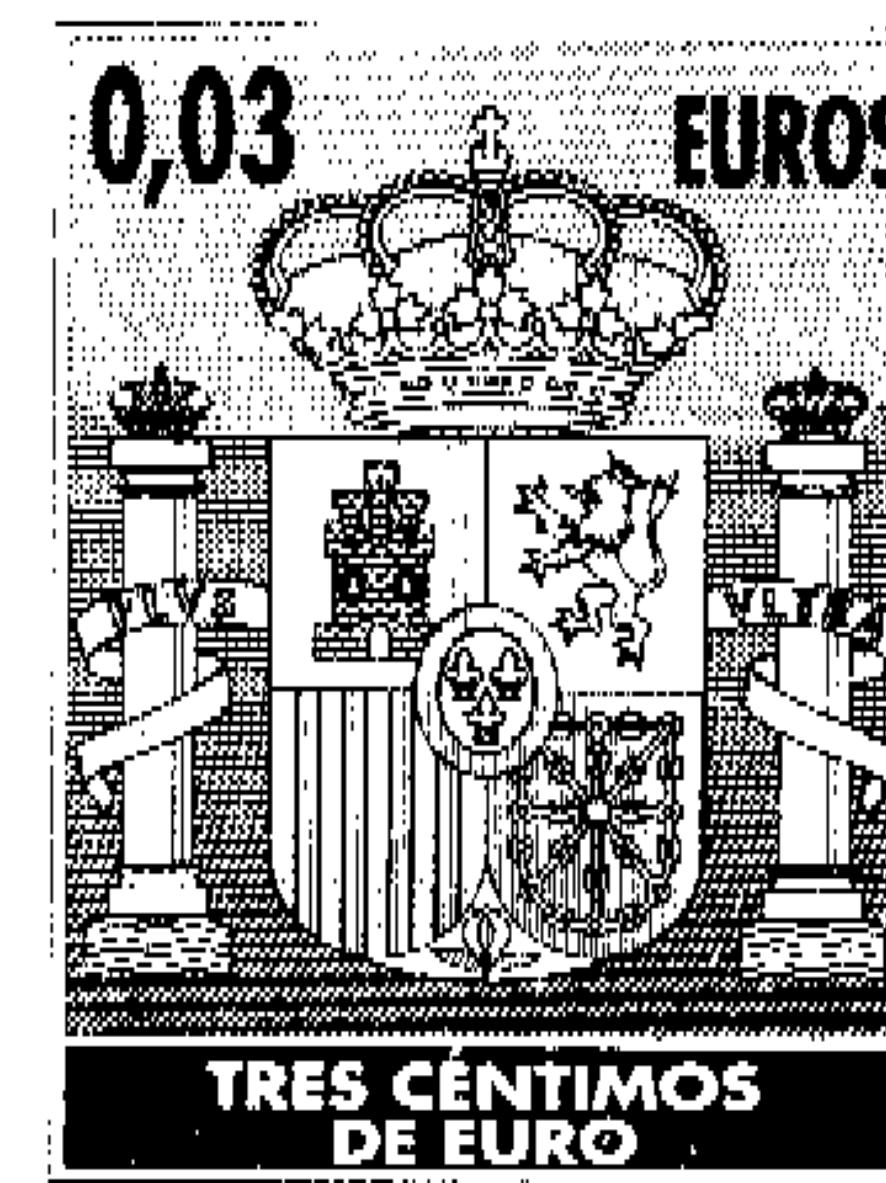
El detalle de los saldos de determinados capítulos de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que los originan, se indica a continuación:

	Miles de Euros
Intereses y rendimientos asimilados:	
De entidades de crédito	673
De arrendamientos financieros (*)	60.597
Otros	3.273
Total intereses y rendimientos asimilados	64.543
Intereses y cargas asimiladas:	
De entidades de crédito	37.597
De empréstitos y otros valores negociables	466
De financiaciones subordinadas	790
Intereses de obligaciones a pagar	2.261
Intereses por operaciones de cobertura	1.336
Total intereses y cargas asimiladas	42.450
Comisiones percibidas	
De formalización	101
De modificación de cartera	140
Otras comisiones	359
Total comisiones percibidas	600

(*) Incluye 15.107 miles de euros procedentes del resultado neto de los arrendamientos no financieros (ingresos de 131.664 miles de euros y unos gastos en concepto de amortización de dichos bienes por importe de 116.557 miles de euros.)

Gastos generales de administración - De personal

La composición del saldo de este epígrafe es la siguiente:



OH0556231

CLASE 8.^a

ESTIMBRE DE ESTADO

	Miles de Euros
Sueldos y salarios	1.784
Seguros sociales	426
Total	2.210

El número medio de empleados de la Sociedad en el ejercicio 2003, distribuido por categorías profesionales, ha sido el siguiente:

	Número Medio
Dirección	1
Comercial	12
Informática	3
Administración	1
Asesoría jurídica	1
Riesgos e impagados	5
Operaciones	17
Contabilidad	5
	45

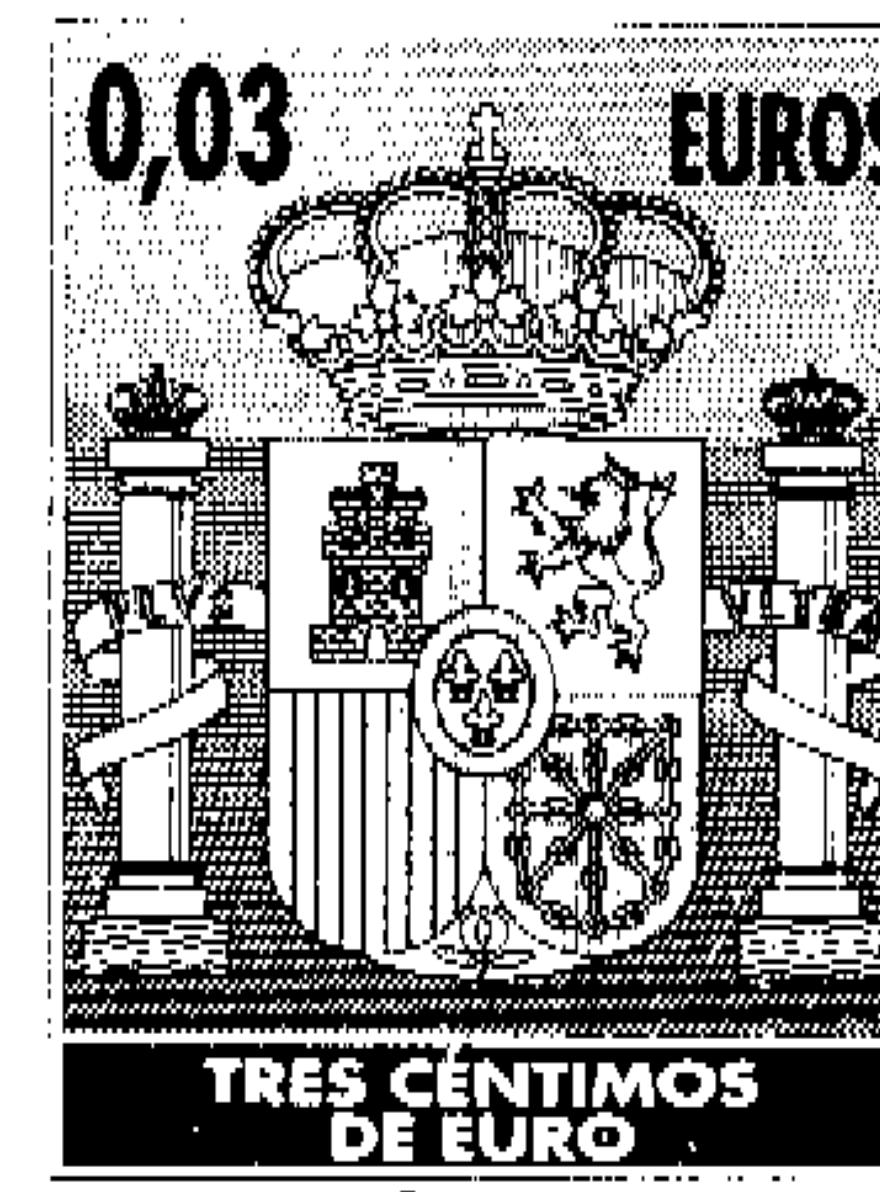
Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad no tenía ningún compromiso por complementos de pensiones con su personal.

Gastos generales de administración – Otros gastos administrativos

La composición del saldo de este epígrafe es la siguiente:

	Miles de Euros
Gastos de inmuebles, instalaciones y material	733
Gastos de informática	910
Gastos judiciales y de letrados	123
Gastos de servicios externos	914
Auditoría	85(*)
Primas de seguro	406
Contribución e impuestos	109
Otros gastos	2.516
	5.796

(*) Corresponden a los honorarios contratados en concepto de auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2003.



OH0556232

CLASE 8.^a

ESTADOS UNIDOS

Otros productos de explotación

El saldo de este capítulo recoge, básicamente, los ingresos registrados por la Sociedad en concepto de mantenimiento, seguros y otros relacionados con las operaciones de arrendamiento no financiero, que han ascendido a 14.825 miles de euros y el gasto de la imputación lineal del fondo de autoseguro a lo largo de la vida de los contratos (11.409 miles de euros - véase Nota 16).

Beneficios - Quebrantos extraordinarios

El saldo del capítulo "Beneficios Extraordinarios" recoge los siguientes conceptos:

	Miles de Euros
Beneficio en venta de activos recuperados	4.994
Otros beneficios	4.051(*)
	9.045

(*) Incluye el cobro de los intereses de demora cobrados por importe de 3.418 miles de euros, como consecuencia de la sentencia del Tribunal Supremo favorable a la Sociedad (véase Nota 20)

El saldo del capítulo "Quebrantos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge los siguientes conceptos:

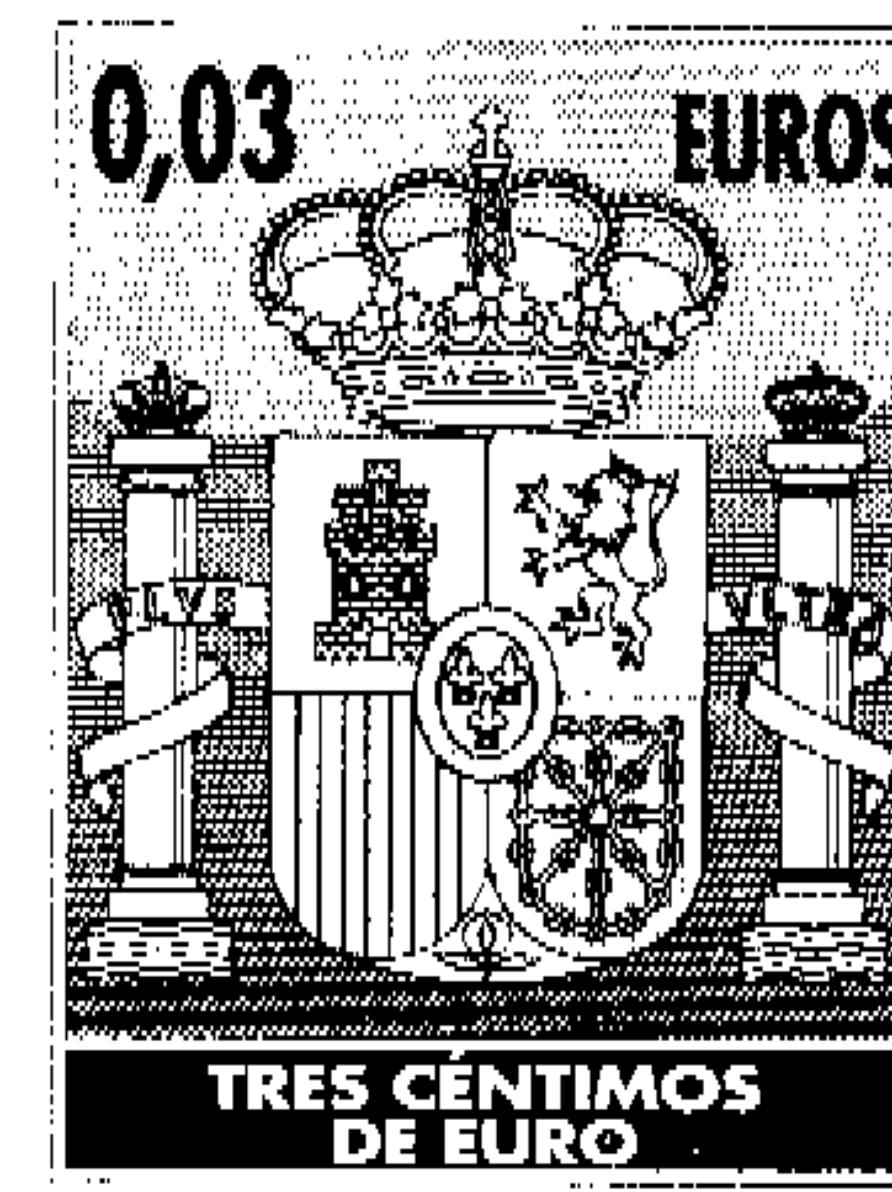
	Miles de Euros
Pérdidas por venta de activos recuperados	1.647
Dotación provisión para impuestos (Nota 20)	205
Dotaciones netas a otros fondos	1.170(*)
Otros quebrantos	127
	3.149

(*) Incluye 1.664 miles de euros en concepto de dotación al fondo de "Otras provisiones" (véase Nota 16), 398 miles de euros en concepto de recuperaciones del "fondo de refinanciaciones" (véase Nota 16), y 96 miles de euros en concepto de recuperaciones de provisión de activos recuperados (véase Nota 10).

Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2003, no se ha devengado importe alguno en concepto de sueldos, dietas ni otras remuneraciones a favor de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2003 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 o actuales de su Consejo de Administración.



OH0556233

CLASE 8.^a

ESTAMPILLAS

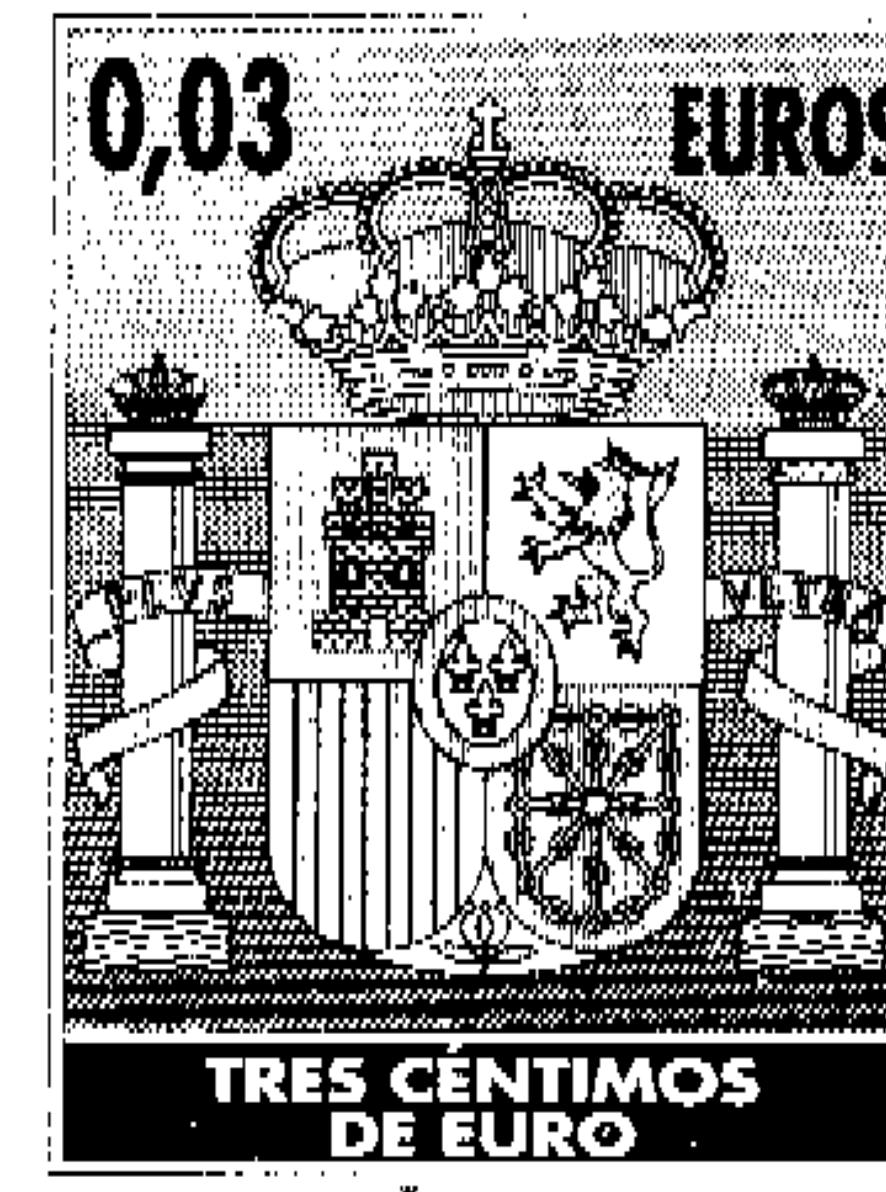
Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares de los miembros del Consejo de Administración de Santander Central Hispano Lease, E.F.C., S.A.

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso ejercen en ellas:

Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación /Número de acciones	Funciones
Julio Novo Polidura	Banco Santander Central Hispano, S.A.	Banca	124.525	-
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	Banca	5.600	-
Francisco Pérez Mansilla	Banco Santander Central Hispano S.A.	Banca	3.643	-
José María Espí Martínez	Banco Santander Central Hispano, S.A.	Banca	291.431	Director General
Jaime Ayllón Jalvo	Banco Santander Central Hispano, S.A.	Banca	1.714	-
Javier Santamaría Navarrete	Banco Santander Central Hispano, S.A.	Banca	11.853	-
Francisco González-Robatto Fernández	Banco Santander Central Hispano, S.A.	Banca	28.000	Director General
Abelardo Alonso Botín	Banco de Sabadell	Banca	670	-
	Banco Santander Central Hispano, S.A.	Banca	1	-

Asimismo y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia o ajena, de actividades realizadas por parte de los distintos miembros del Consejo de Administración, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
Julio Novo Polidura	Cantabria Capital SGECR, S.A.	Ajena	-	Consejero
Francisco Pérez Mansilla	Santander Central Hispano Multileasing, S.A., E.F.C.	Ajena	-	Consejero
	Santander de Factoring y Confirming, S.A., E.F.C.	Ajena	-	Consejero
José María Espí Martínez	Santander Consumer Finance, S.A.	Ajena	-	Consejero
	Santander Central Hispano Multileasing, S.A., E.F.C.	Ajena	-	Presidente
	Unión de Créditos Inmobiliarios, S.A., E.F.C.	Ajena	-	Presidente del Consejo
	Hipotecansa E.F.C., S.A.	Ajena	-	Presidente



OH0556234

CLASE 8.^a

AIIIIIIIIII

	Unión de créditos inmobiliarios, S.A.	Ajena	-	Consejero
Juan Manuel Vallelado Rodríguez	Santander Central Hispano Multileasing, S.A. E.F.C.	Ajena	-	Consejero / Director General
Jaime Ayllón Jalvo	Santander Central Hispano Multileasing, S.A., E.F.C.	Ajena	-	Consejero
Pedro Velasco Gómez	Santander Central Hispano Multileasing, S.A. E.F.C.	Ajena	-	Consejero
	Santander Factoring y Confirming, S.A. E.F.C.	Ajena	-	Consejero
Javier Santamaría Navarrete	Santander Central Hispano Multileasing, S.A. E.F.C.	Ajena	-	Consejero
	Santander Factoring y Confirming, S.A., E.F.C.	Ajena	-	Presidente
Francisco González-Robatto Fernández	Santander Central Hispano Multileasing, S.A. E.F.C.	Ajena	-	Consejero
	Santander Factoring y Confirming, S.A. E.F.C.	Ajena	-	Consejero
Mariano Blázquez Lefort	Santander Central Hispano Multileasing, S.A. E.F.C.	Ajena	-	Consejero
	Santander Factoring y Confirming, S.A., E.F.C.	Ajena	-	Consejero
Abelardo Alonso Botín	Santander Central Hispano Multileasing, S.A. E.F.C.	Ajena	-	Consejero

24. Cuadros de financiación

Seguidamente se muestra los cuadros de financiación de la Sociedad correspondientes a los ejercicios 2003 y 2002:



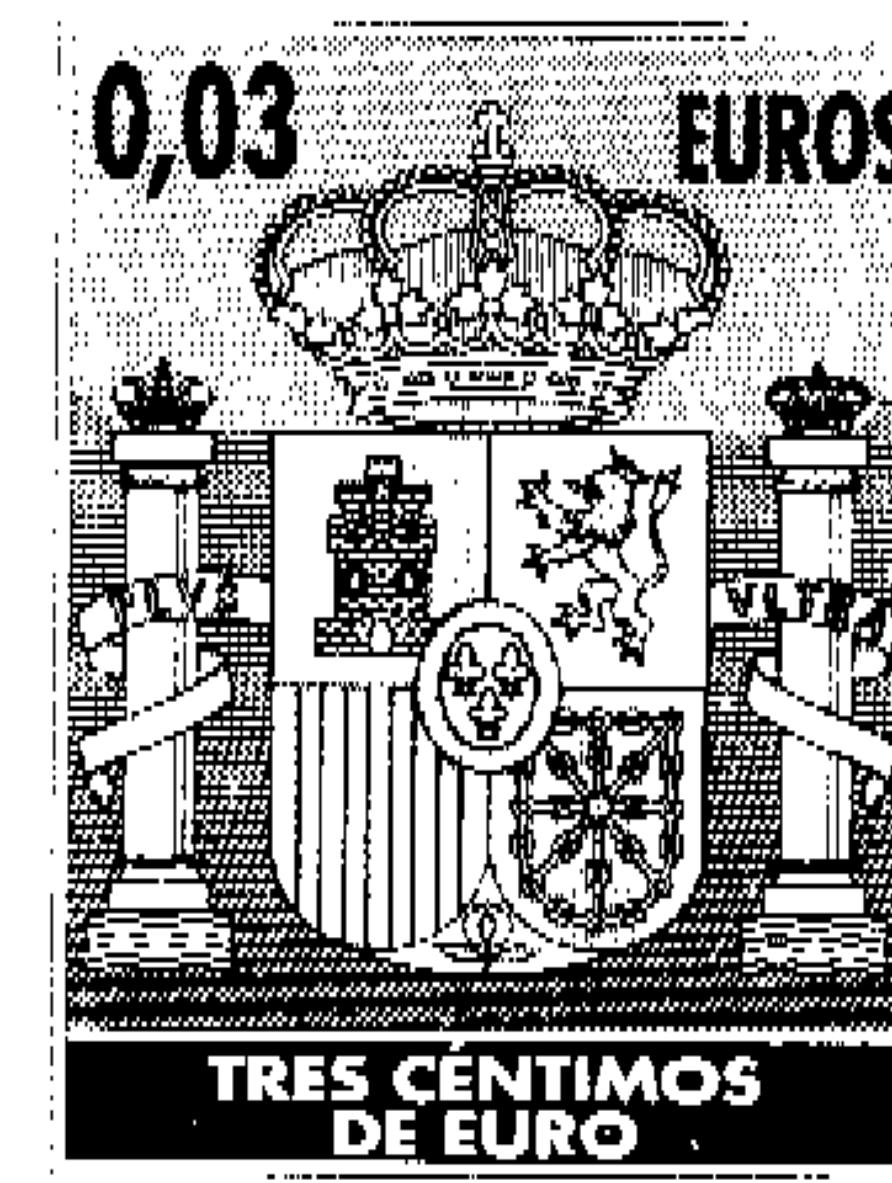
OH0556235

CLASE 8.^a



APLICACIONES	Miles de Euros		ORIGENES	Miles de Euros	
	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002 (*)		Ejercicio 2003	
Dividendo a cuenta	4.951	3.133	Recursos generados de las operaciones:		
Inversión crediticia (aumento neto)	253.030	62.558	Resultado del ejercicio	7.748	
Adquisición de inversiones permanentes:			Amortizaciones	4.497	
Compra y adiciones de elementos de inmovilizado material e inmaterial	6.346	23.112	Amortización y provisiones para insolvencias, neto	9.040	
Debitos sobre clientes (disminución)	90	40	Dotaciones / (Liberaciones) netas a fondos de depreciación de activos, aseguro y fondos genéricos	12.784	
Débitos representados por valores negociables (disminución neta)	35.887	239.265	Resultado neto por venta de inmovilizado material e inmaterial	(1.584)	
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	65.490	-	Venta de inversiones permanentes:		
TOTAL APLICACIONES	365.794	328.108	Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	20.689	
			Aumento del Capital Social	9.015	
			Pasivos subordinados (aumento)	8.773	
			Inversión, menos financiación, en Banco de España y entidades de crédito (variación neta)	296.595	
			Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	-	
			TOTAL ORIGENES	365.794	
				TOTAL ORIGENES	328.108

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



OH0556236

CLASE 8.^a

ESTADO ESPAÑOL

Santander Central Hispano Lease, S.A., Establecimiento Financiero de Crédito (Sociedad Unipersonal)

Informe de Gestión del ejercicio 2003

EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA.

Como resultado de la agregación de las estimaciones macroeconómicas de los cuatro trimestres del año 2003, el Producto Interior Bruto generado por la economía española durante 2003 ha registrado un crecimiento real del 2,4% con respecto a 2002 (2,0%), determinando una trayectoria de suave aceleración a lo largo de todos los trimestres. Esta evolución es notablemente superior al crecimiento obtenido por los países de la eurozona, donde el crecimiento medio alcanzado ha sido del 0,5%, lo que da continuidad al proceso de convergencia que se viene operando en nuestra economía durante los últimos años.

Analizando la composición del crecimiento de la economía en 2003, desde la perspectiva del gasto, se puede observar un comportamiento dispar entre la demanda interna y la externa. La primera experimenta una aceleración provocada por el crecimiento operado en el gasto de las familias y de la inversión en bienes de equipo. La demanda externa ha registrado una aportación negativa al crecimiento de la economía como consecuencia de una aceleración más intensa de las importaciones que de las exportaciones.

La mayor aportación de la demanda interna al PIB en 2003 (3,4 puntos frente a 2,6 en 2002), está originado en tanto en la favorable evolución del consumo interno como de la formación bruta de capital fijo (FBC). No obstante, las trayectorias mostradas por ambos agregados a lo largo del año no han sido paralelas, existiendo una estabilidad en el consumo de los hogares (en el entorno del 3%) y una desaceleración paulatina de la FBC, especialmente en su componente de bienes de equipo.

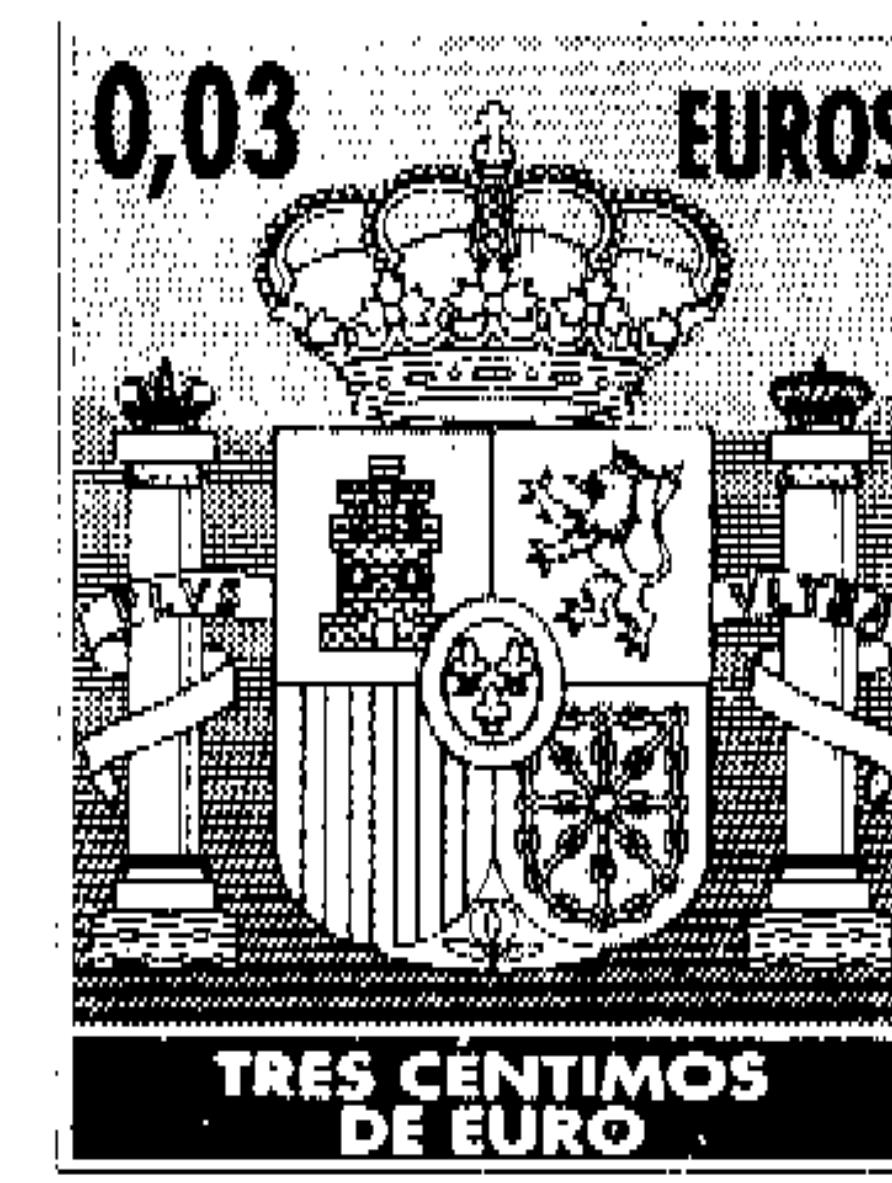
El incremento de la renta disponible de los hogares, ha sido motivada por el crecimiento en el volumen de empleo de nuestra economía, el volumen de puestos generados registró un crecimiento del 1,8 % (3 décimas más que las registradas en 2002), lo que ha permitido estabilizar el volumen de gasto mencionado anteriormente.

La FBC es una variable especialmente importante para el sector de leasing, existiendo una elevada correlación entre la evolución de la FBC y la inversión nueva efectuada por el conjunto del sector. La FBC creció un 3% en 2003, dos puntos por encima del año precedente, rompiendo la tendencia decreciente registrada durante los últimos años. La recuperación está motivada especialmente por la mejor evolución registrada por la demanda de bienes de equipo en 2003 (1,9%), que vuelve a tener un crecimiento favorable con respecto a las cifras alcanzadas en 2002 (-5,4%). La inversión en construcción ha registrado una suave desaceleración (3,7% frente al 4,2% en 2002) y la inversión en otros sectores ha permanecido estable.

El resto de los países que integran la Unión Europea, mantienen tasas de crecimiento del PIB positivas, pero inferiores a las de la economía española (las estimaciones de crecimiento para el ejercicio 2003 en los principales países son: Francia 0,5%, Alemania 0,0%, Italia 0,5%, Reino Unido 2,2%).

EVOLUCIÓN DEL MERCADO

El sector del leasing ha registrado durante 2003, según datos de la Asociación Española de Leasing (AEL), una inversión nueva de 11.715 millones de euros, con un crecimiento del 19,5% sobre la cifra de inversión nueva obtenida el año anterior.



OH0556237

CLASE 8.^a

ESTADO

Este dato denota un brusco salto con respecto al estancamiento que se observó durante 2002, ejercicio en el que el crecimiento registrado fue prácticamente nulo (0,3%), año en el que se interrumpieron los fuertes crecimientos registrados por el sector durante los últimos años. Este favorable dato confirma la tendencia registrada en los últimos años por la que la inversión canalizada a través de leasing está alcanzando cada vez un mayor peso dentro de esta operación.

La cuota de mercado alcanzada por el Grupo Santander Central Hispano en el ejercicio 2003, medida en términos del riesgo vivo que al cierre del ejercicio mantenían las entidades que integran el sector de leasing (siempre según datos facilitados por la AEL), fue del 23,5% (21,4% en 2002). La cuota de mercado obtenida por Santander Central Hispano Lease en 2003, medida en términos de riesgo vivo, ha ascendido al 11,7%, lo que ha permitido consolidar la cuota de mercado obtenida por el Grupo.

Según estos datos el Grupo Santander Central Hispano (en el cual se integra Santander Central Hispano Lease) es líder en la distribución del producto leasing dentro de su sector, no habiéndose visto afectada de forma significativa su cuota de mercado por la integración de las entidades matrices, ni por el proceso de racionalización y optimización de redes comerciales.

Estos datos confirman la acertada política adoptada por el Grupo, mediante la especialización de sus sociedades, Santander Central Hispano Lease y Santander Central Hispano Multileasing, en diferentes áreas de negocio (mobiliario e inmobiliario respectivamente), lo que ha permitido aprovechar de una forma muy ventajosa el constante crecimiento 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

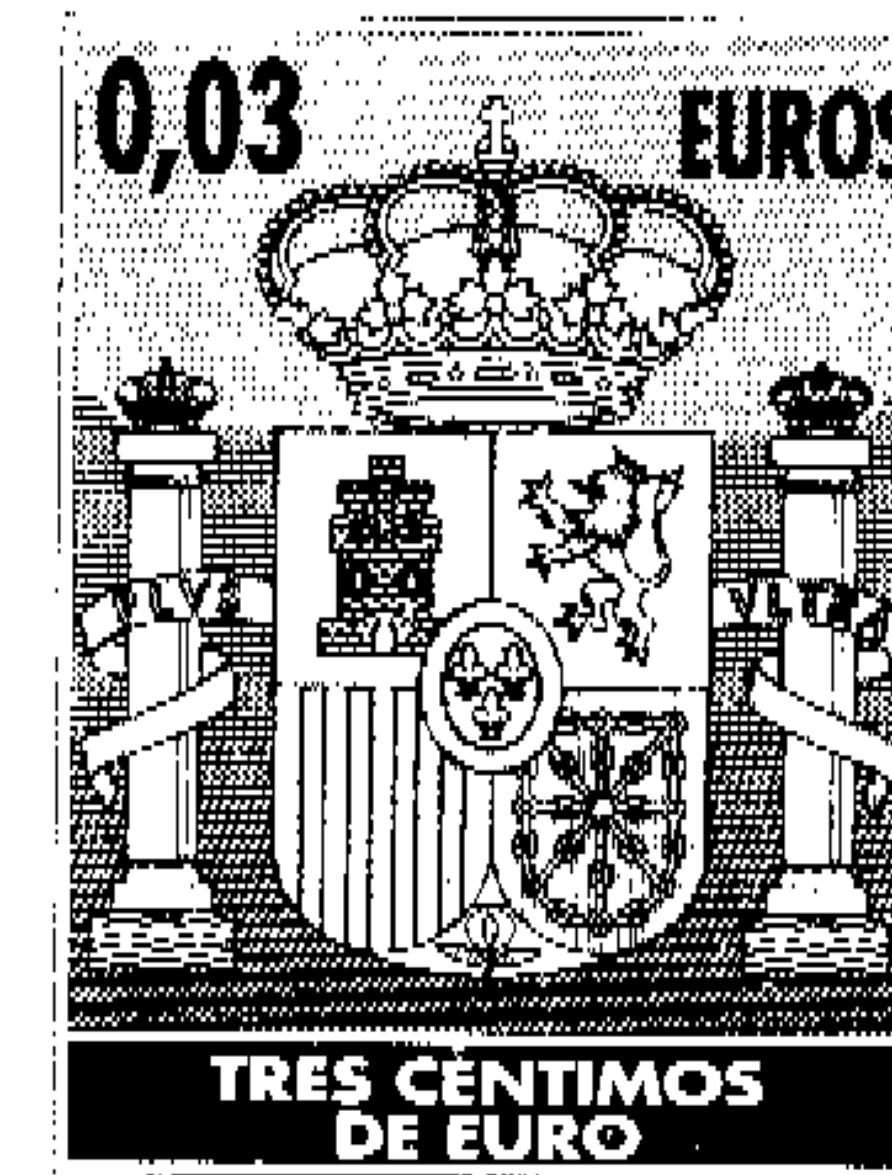
A continuación se presenta un cuadro que muestra la evolución de las principales magnitudes del balance y de la cuenta de resultados, así como la evolución de los principales ratios de Santander Central Hispano Lease:

BALANCE Y CUENTA DE RESULTADOS

(Miles de euros)

	<u>31/12/03</u>	<u>31/12/02</u>	<u>Variación en %</u>
<i>Recursos propios (capital y reservas)</i>	59.815	50.005	19,6%
<i>Recursos ajenos</i>	1.717.987	1.482.330	15,9%
<i>Créditos sobre clientes</i>	1.841.535	1.629.859	13,0%
<i>Activos totales medios</i>	1.873.599	1.670.188	12,2%
<i>Dotación de provisiones</i>	9.040	4.514	100,3%
<i>Resultado antes de dotac. e impuestos</i>	19.445	11.020	76,45%
<i>Resultado antes de impuestos</i>	10.405	6.506	59,9%
<i>Resultado del ejercicio</i>	7.748	3.929	97,2%

RENTABILIDAD



OH0556238

CLASE 8.^a

EN VENTA AL PÚBLICO

Rº del ejercicio /...

	<u>31/12/03</u>	<u>31/12/02</u>
.../ Recursos propios medios (ROE)	14,1%	7,8%
.../ Activos totales medios (ROA)	0,41%	0,24%

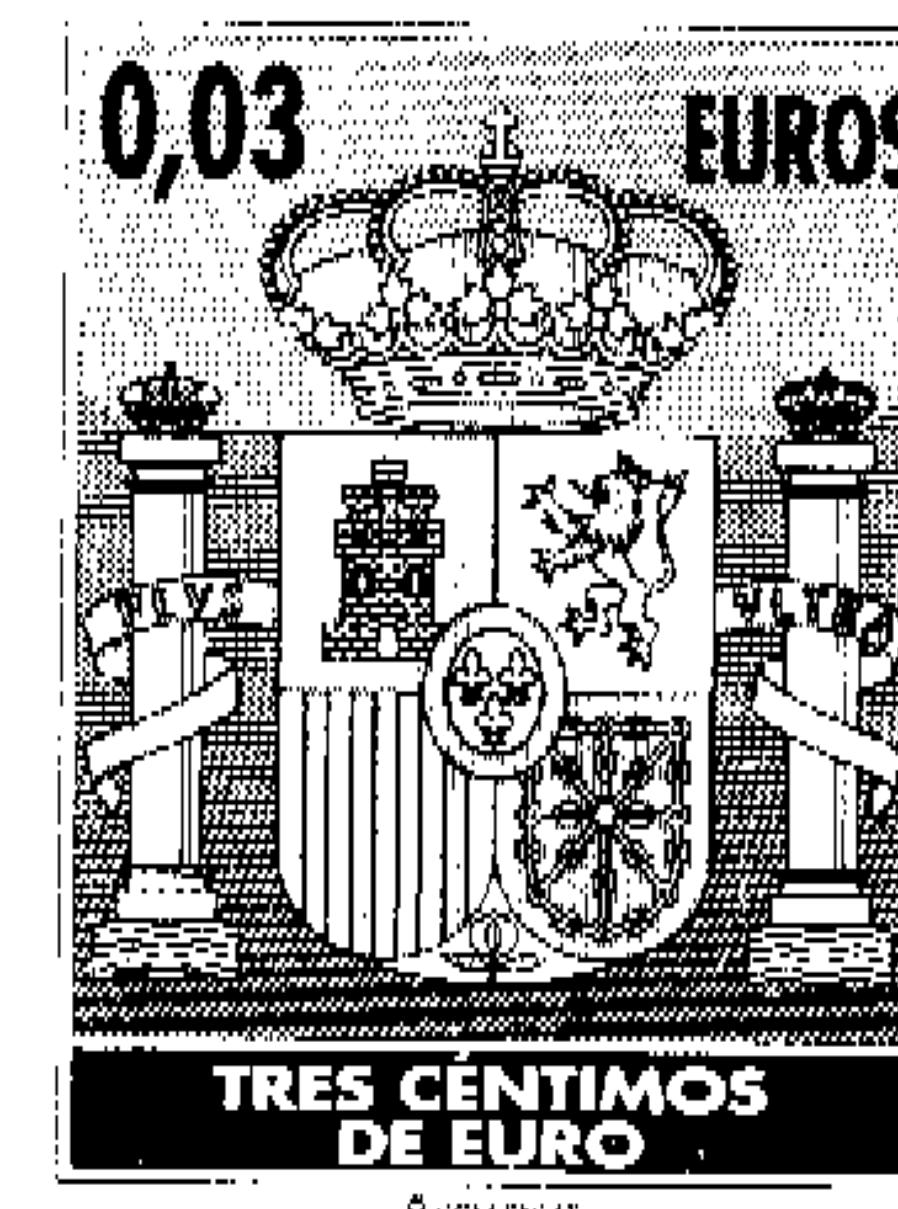
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN*Gtos. Generales Admon./...*

	<u>31/12/03</u>	<u>31/12/02</u>
.../ Margen Ordinario + Otros Productos	30,7%	41,8%
.../ Activos totales medios	0,4%	0,5%

Durante el ejercicio 2003 se ha producido una importante reactivación comercial en la actividad de leasing desarrollada por el Grupo, como reflejo de la misma se han incrementado significativamente la cifra de inversión nueva de Santander Central Hispano Lease, permitiendo aumentar, con respecto al año 2002, en un 13,0% el saldo de Créditos sobre Clientes. En este sentido, hay que considerar que durante el ejercicio 2003 se ha mantenido un muy bajo nivel de Activos Dudosos. Al cierre, la Sociedad presentaba un excelente ratio de morosidad del 0,5%, coincidente con el registrado en el ejercicio 2002.

Los incrementos operados en la cifra de inversión crediticia se han conseguido sin renunciar a continuar con una prudente política de dotación de provisiones. Con la publicación de la Circular 9/1999, se creó una nueva provisión estadística para insolvencias, cuya dotación es obligatoria. El importe destinado por la Sociedad a esta provisión durante 2003 ha ascendido a 4.700 miles de euros, que junto con las cantidades destinadas a provisiones genéricas y específicas por 4.340 miles de euros alcanzan una cifra total de dotaciones en el ejercicio de 9.040 miles euros. Este importe, dada la baja morosidad que presenta la Sociedad, refuerza la solvencia de Santander Central Hispano Lease.

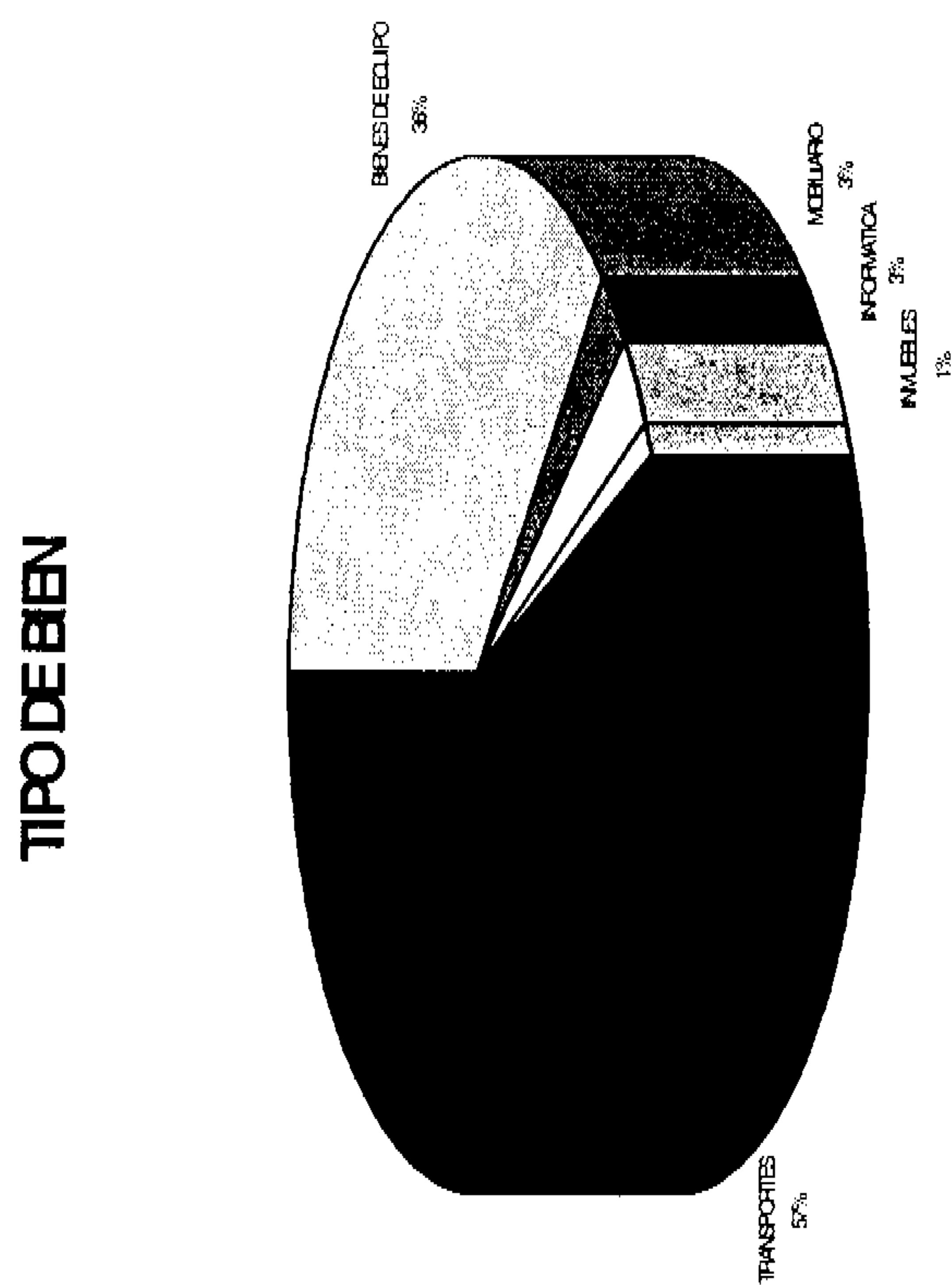
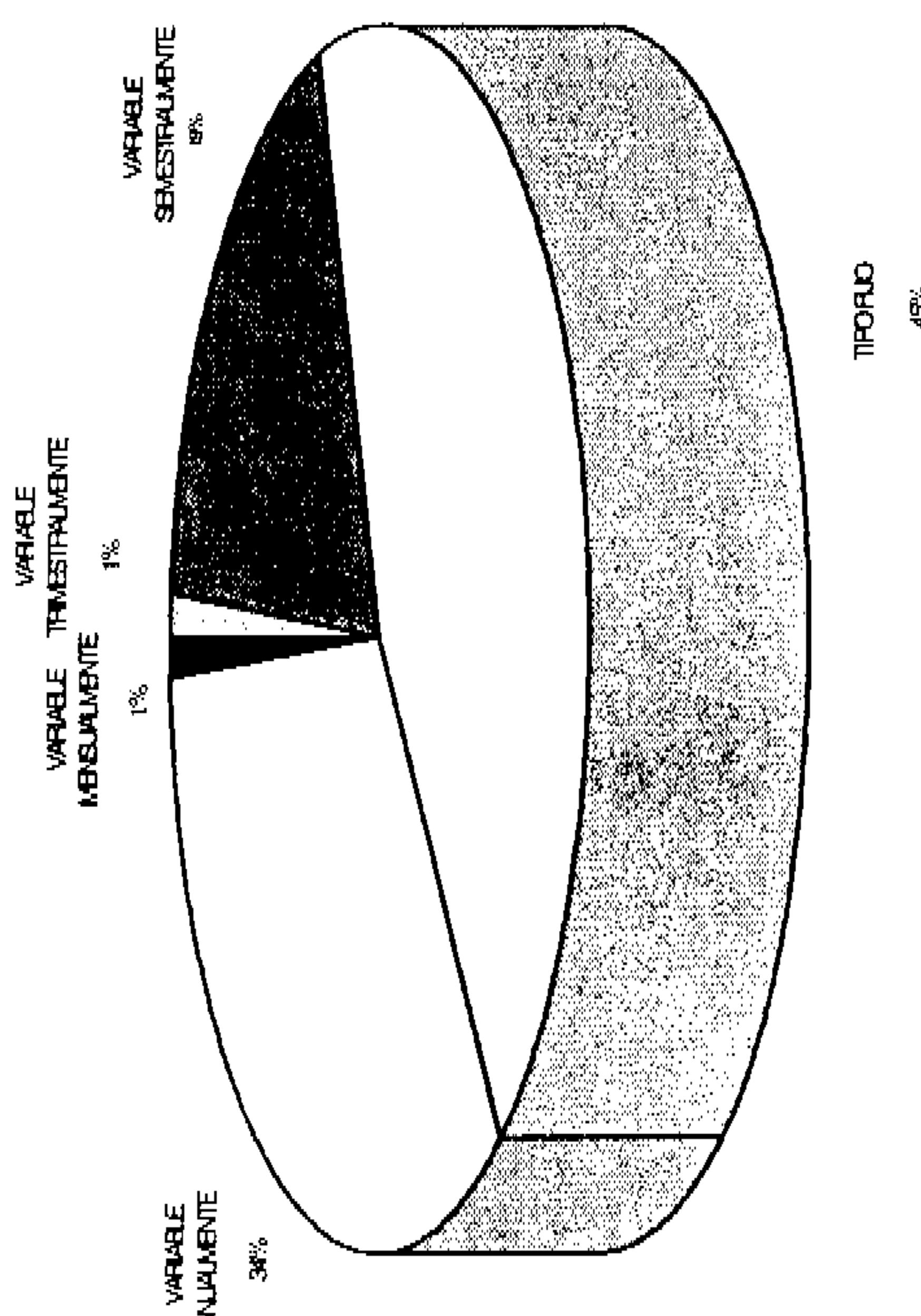
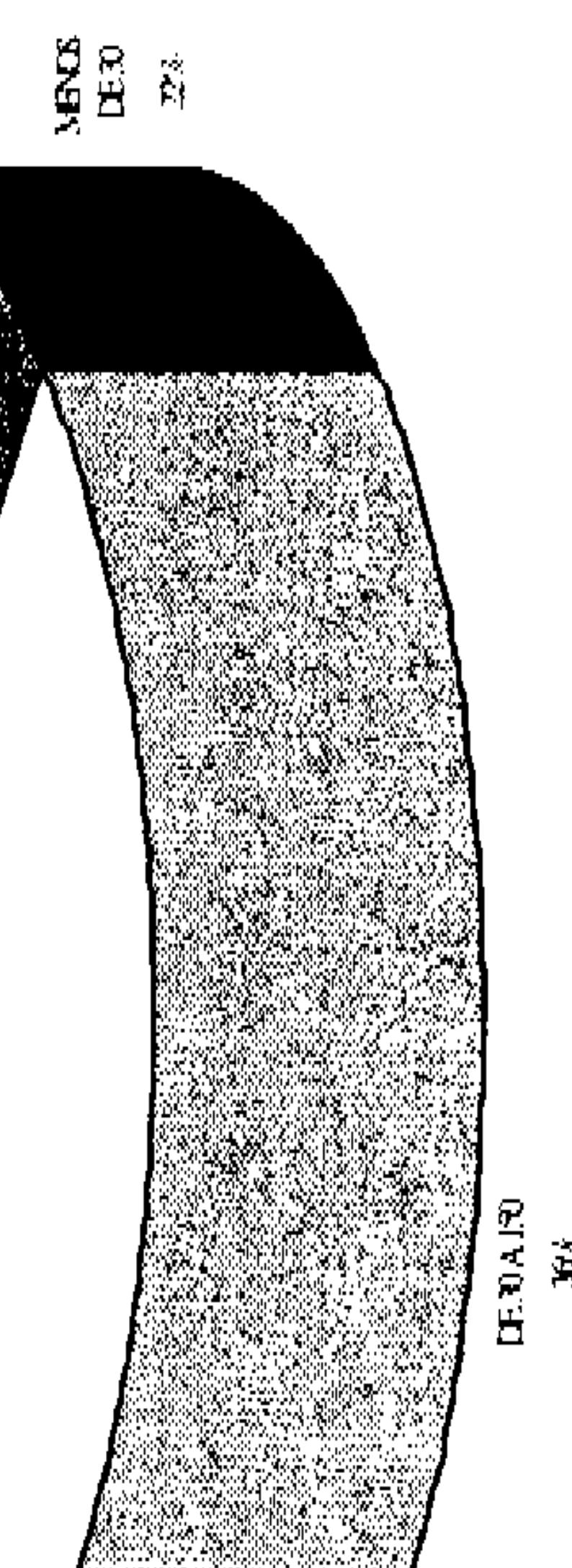
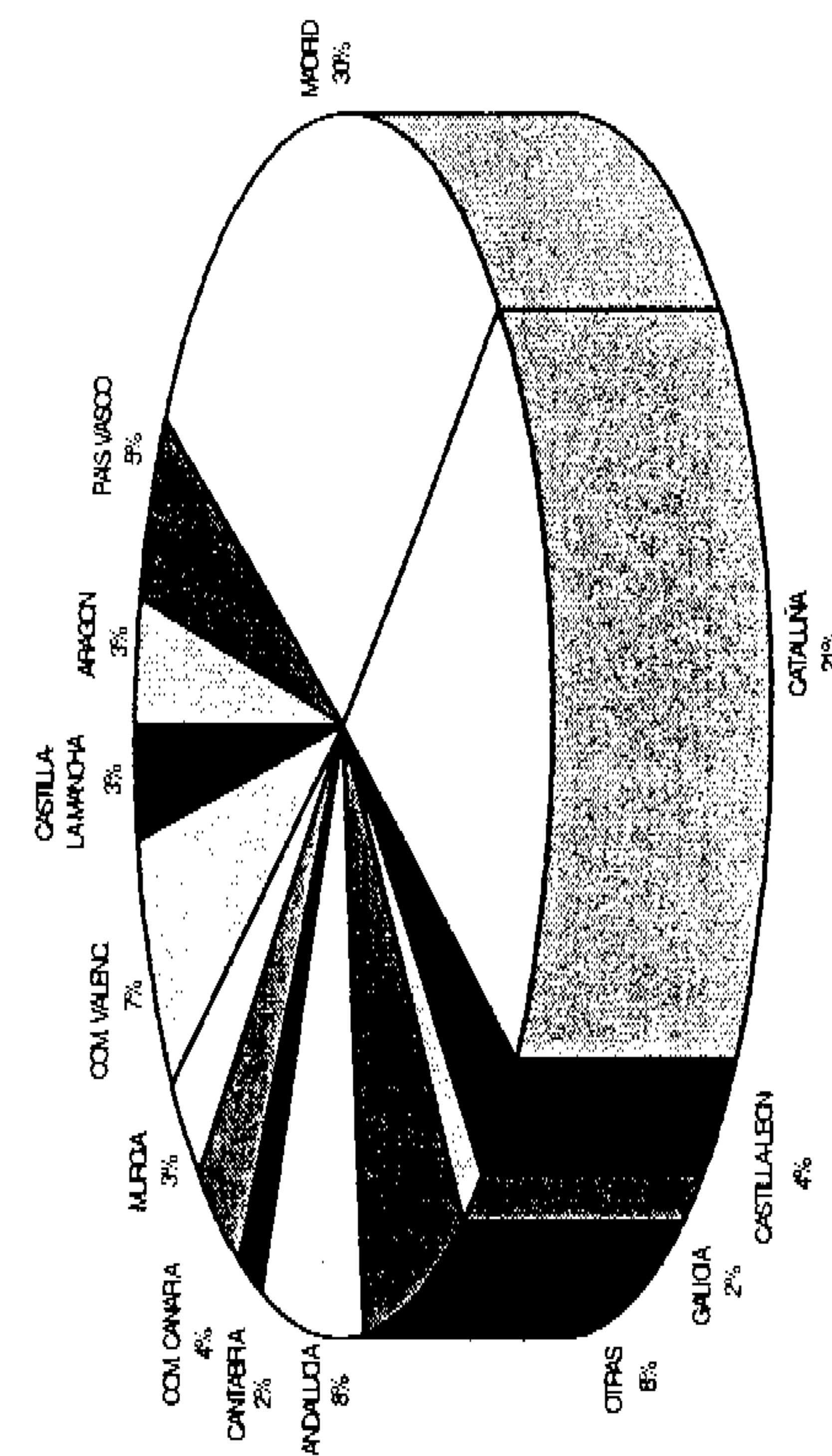
Los siguientes gráficos muestran la distribución de la inversión crediticia viva de Santander Central Hispano Lease al 31 de diciembre de 2003, distribuida según diferentes criterios:

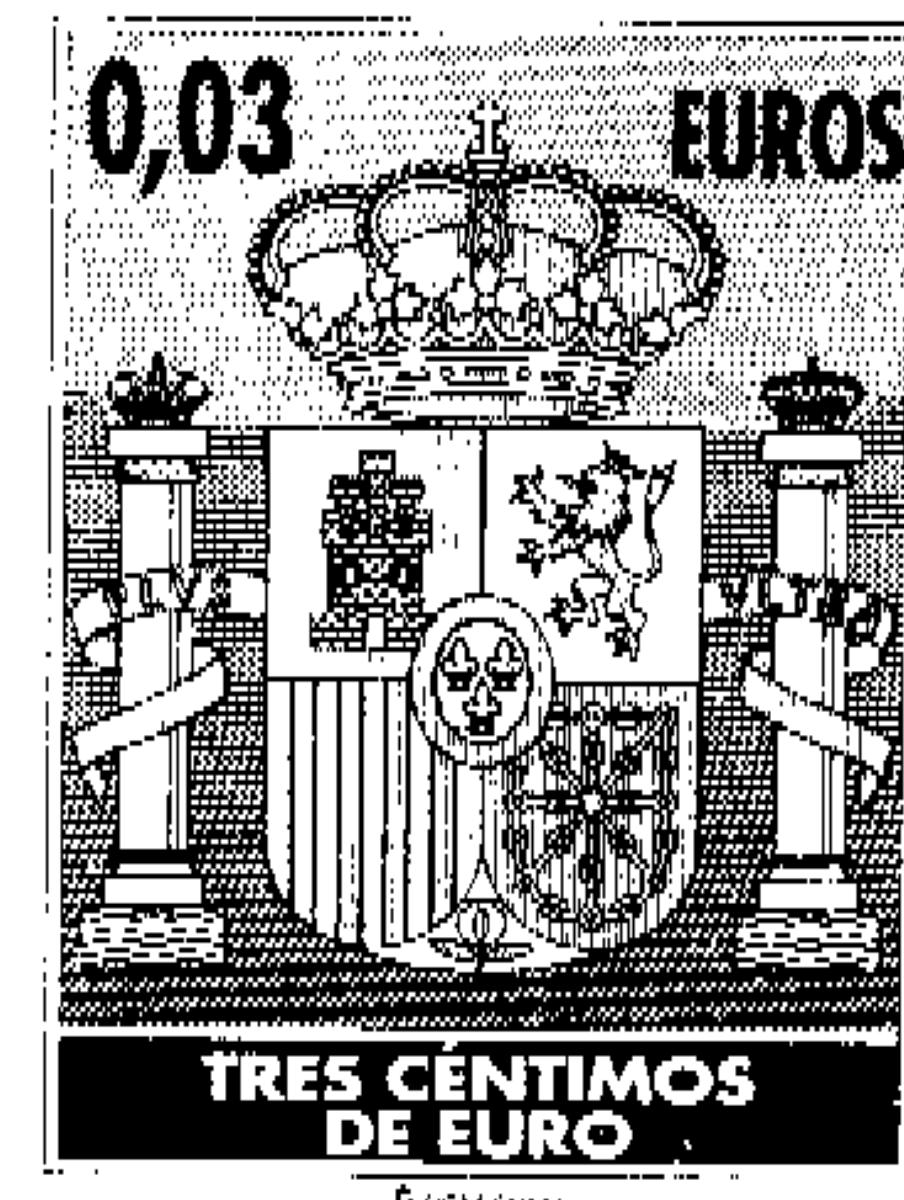


OH0556239

CLASE 8.^a

TRES CÉNTIMOS DE EURO

IMPORTE DE LAS OPERACIONES (MILES DE EUROS)**POR TIPO DE INTERÉS****POR COMUNIDADES AUTONOMAS**



OH0556240

CLASE 8.^a

LÍNEA DE RIESGO

El resultado antes de impuestos y antes de dotaciones ha operado un incremento en el ejercicio del 76,5%. Este crecimiento tan importante esta provocado por el registro contable de un ingreso extraordinario por un importe de 6 millones de euros; este ingreso corresponde al pago por la Hacienda Pública de unas deducciones que en su día no le fueron reconocidas a la Sociedad, y cuya materialización se ha producido en 2003, cuando el Tribunal Supremo ha casado a favor de la Sociedad. No obstante, excluyendo este ingreso el crecimiento operado por esta línea es del 22%.

Adicionalmente, hay que tener en cuenta que este importante crecimiento del resultado antes de provisiones e impuestos se ha conseguido a pesar de la muy prudente política aplicada por la Sociedad para la amortización de sus activos cedidos en renting, fundamentalmente renting operativo de automoción (Bansacar), amortizándose los bienes siguiendo un método degresivo. La aplicación de esta política de amortización permitirá afrontar con confianza los ejercicios futuros de la Sociedad, en los que se producirán retornos con motivo de la prudente política inversora aplicada.

Considerando lo anteriormente mencionado, y ajustando el resultado del ejercicio del efecto del sistema de amortización degresivo aplicado por la Sociedad, el resultado del ejercicio se ha incrementado en un 13,7%, por este motivo los resultados han de ser valorados positivamente, teniendo en cuenta, además, que todos los ingresos de la Sociedad provienen fundamentalmente de la actividad de arrendamiento financiero y no financiero (operaciones de activo), debiendo refinanciarse en estrictas condiciones de mercado.

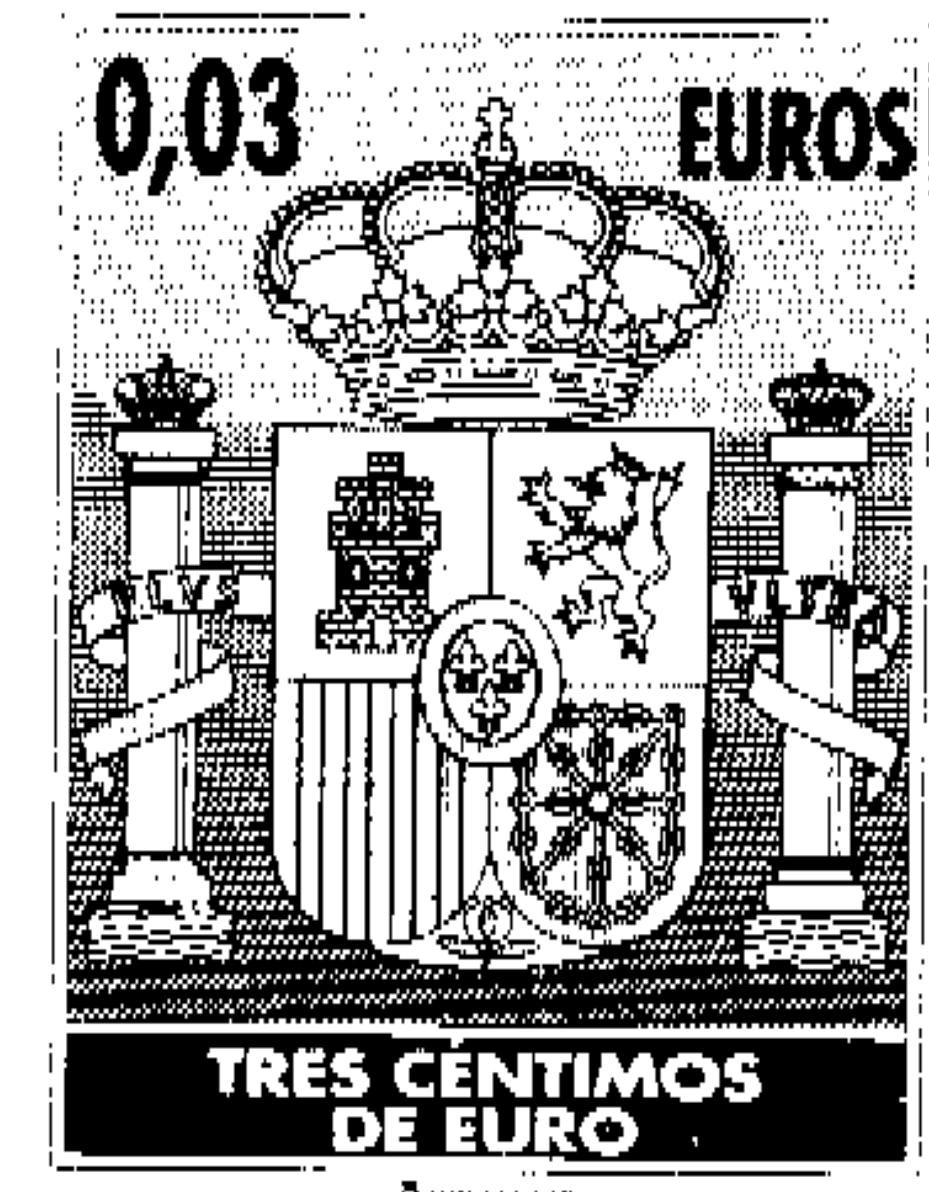
En cumplimiento de la vigente Ley de Sociedades Anónimas se menciona que Santander Central Hispano Lease, al cierre del ejercicio 2003, no posee ninguna acción representativa de acciones propias o de su sociedad dominante, Banco Santander Central Hispano, S.A. Asimismo, durante 2003 no se han realizado inversiones que se hayan encuadrado como proyectos de investigación y desarrollo.

GESTIÓN DEL RIESGO

El Grupo Santander gestiona integralmente los diferentes tipos de riesgos en que incurren sus unidades en el desarrollo de sus actividades. Este enfoque permite la identificación de los distintos riesgos, su medición sobre bases homogéneas y su integración para conocer y gestionar las distintas exposiciones globales del Grupo en sus distintas dimensiones (productos, grupos de clientes, segmentos, sectores económicos, áreas geográficas, negocios...). La Comisión Delegada de Riesgos del Consejo de Administración dentro de su autoridad en la materia y dentro de sus funciones supervisa el cumplimiento de los objetivos de los riesgos, las herramientas de gestión, las iniciativas para la mejora de la gestión del riesgo y cualquier otra actividad relevante relacionada con la materia. Dentro de este sistema, Santander Central Hispano Lease contribuye como unidad más en el seguimiento de los riesgos dentro del grupo así como en el cumplimiento de los objetivos fijados.

Con respecto al riesgo de crédito, se aplican plenamente las políticas vigentes en el Grupo para las operaciones que se formalizan en España, desarrollándose la gestión del riesgo de crédito de forma diferente para los distintos segmentos de clientes a lo largo de las sucesivas fases del proceso de concesión de créditos: admisión, seguimiento y, en caso necesario, recuperación. En todas estas fases la experiencia alcanzada por la Sociedad ha sido muy relevante y permite reforzar para las operaciones de leasing mobiliario el sistema establecido para el resto del Grupo. Como consecuencia de esta política, la Sociedad obtuvo un ratio de morosidad del 0,5% en diciembre de 2003, ratio que puede considerarse técnicamente como mínimo, dado el volumen de créditos administrados, muy inferior al registrado por el conjunto de los establecimientos financieros de crédito, y a su vez, también fue muy inferior al obtenido por el conjunto de las entidades de depósito.

Con respecto al riesgo de tipo de interés y al riesgo de liquidez, la Sociedad informa a la unidad encargada de su seguimiento dentro del grupo, el Comité de Activos y Pasivos, con la periodicidad establecida (mensualmente) de todas sus posiciones (activo, pasivo y fuera de balance) sometidas a riesgo de tipo de interés. Adicionalmente se efectúa una medición del gap por la propia Sociedad, encaminado a determinar la sensibilidad del margen financiero ante las posibles variaciones en los tipos de interés.



OH0556241

CLASE 8.^a

1996-2004

PERSPECTIVAS PARA 2004

Se prevé una continuidad en el crecimiento de la economía española, la evolución reciente de la demanda interna, junto con los bajos tipos de interés existentes, y la previsión de que en el futuro el Banco Central Europeo mantendrá el nivel de tipos de interés, hacen previsible que en el próximo ejercicio se continuará con tasas de crecimiento positivas, incluso más elevadas que las registradas en 2003.

La FBC continuará paulatinamente con la recuperación iniciada en 2003, mostrando tasas de variación positivas en todas las operaciones que la componen. La previsión de crecimiento (en términos reales, según el cuadro macroeconómico del Ministerio de Hacienda) para el componente de bienes de equipo será de un 5,0%, y de un 3,0% para el componente de construcción.

La evolución prevista de la economía, junto con las previsiones de mantenimiento de los bajos niveles de tipos de interés a corto y largo plazo, favorecerá una positiva evolución de los proyectos de inversión a efectuar por los agentes económicos, y redundará en una favorable evolución de la inversión nueva que se financie a través de leasing.

Santander Central Hispano Lease tiene presupuestado para el año 2004 una cifra de inversión en nuevas operaciones de arrendamiento financiero y no financiero de 1.313,0 millones de euros; se considera que será alcanzable dada la experiencia obtenida en años anteriores. Se estima que este volumen de inversión permitirá finalizar el ejercicio 2004 con una cifra de inversión crediticia

(Entidades de Crédito - Activo- más Créditos sobre Clientes) de 2,416,8 millones de euros.

La Sociedad está efectuando un importante esfuerzo con el fin de ampliar su gama de servicios e incorporar a su negocio todas las actividades recogidas en la Ley 3/94. Dentro de este marco legal se ha desarrollado BANSACAR AUTORENTING. Este innovador producto ha sido creado por Santander Central Hispano Lease, y se dirige a todo tipo de clientes, incluidos los particulares y las administraciones públicas. El producto ofrece una solución alternativa a la adquisición de vehículos mediante el arrendamiento a largo plazo con opción de compra; el arrendamiento incluye todos los servicios asociados a la utilización y mantenimiento del automóvil. Durante el ejercicio 2003 se ha continuado con el intenso proceso de crecimiento que ha registrado desde su implantación.

La flexibilidad de los sistemas operativos de Santander Central Hispano Lease (totalmente integrados en el Grupo Santander) 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 ayudan a los clientes a aprovechar las medidas incentivadoras de la inversión previstas en los convenios firmados con las Comunidades Autónomas, Instituto de Crédito Oficial (Líneas Pymes, Cdti, Transporte, Renove, Medio Ambiente) 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 elevada rentabilidad alcanzada por la Sociedad generando valor y beneficios recurrentes para el accionista.

Madrid, a 31 de marzo de 2004

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Santander Central Hispano Lease, S.A., Establecimiento Financiero de Crédito, D. Javier Vélez Criado para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 37 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración OH0556205 a OH0556241, ambas inclusive, comprensivo de la memoria, balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias e informe de gestión correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2003 de Santander Central Hispano Lease, S.A., Establecimiento Financiero de Crédito, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Por otra parte, los abajo firmantes, como administradores de Santander Central Hispano Lease S.A., Establecimiento Financiero de Crédito manifiestan que en la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las Cuentas Anuales del ejercicio 2003 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 8 de Octubre de 2001

----- 2004 -----

D. José M^º Espí Martínez

D. Coste de la Mora Mata

D. Julio Novo Polidura

D. Abelardo Alonso Botín

D. Francisco Pérez-Mansilla

D. Javier Santamaría Navarrete

D. Pedro Velasco Gómez

D. Francisco González-Robatto Fernández

D. Mariano Blázquez Lefort

D. Jaime Ayllón Jalvo

D. Juan Manuel Valledado Rodríguez