

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
Departamento de Emisiones
Pº de la Castellana, 19
28046 Madrid

ASUNTO: Folleto Continuado de Santander Central Hispano Investment

Muy señores nuestros:

Por la presente certifico que el contenido íntegro del documento incorporado en el disquete adjunto, es idéntico al del Folleto Continuado de Santander Central Hispano Investment, S.A. registrado en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 19 de Septiembre de 2002.

Y para que así conste, se expide el presente certificado, en Madrid, a 19 de Septiembre de 2002.

Santander Central Hispano Investment, S.A.

Francisco de Lera Losada

FOLLETO INFORMATIVO

SEPTIEMBRE 2002

SANTANDER CENTRAL HISPANO INVESTMENT, S.A.

FOLLETO CONTINUADO

Este Folleto (Modelo RFV) se encuentra inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores como Folleto Continuoado de Emisión

INDICE

CAPITULO I

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

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

I.2. ORGANISMOS SUPERVISORES

I.2.1 VERIFICACIÓN Y REGISTRO POR LA COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

I.3. VERIFICACION Y AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EMISOR

CAPITULO III

EL EMISOR Y SU CAPITAL

III.1. DENOMINACION Y DOMICILIO SOCIAL

III.1.1 Denominación y domicilio social

III.1.2. Objeto Social

III.2. INFORMACIONES LEGALES

III.2.1. Datos de constitución e inscripción

III.2.2 Forma Jurídica y legislación especial

III.3. INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL

III.3.1. Importe Nominal

III.3.2. Importes a Liberar

III.3.3 Clases y Series de Acciones

III.3.4. Evolución del Capital en los últimos tres años

III.3.5 Obligaciones Convertibles

III.3.6 Ventajas de Fundadores

III.3.7 Capital Autorizado y emisiones previstas de valores

III.3.8 Condiciones Estatutarias a modificaciones de capital

III.4 NUMERO Y VALOR NOMINAL DE ACCIONES EN AUTOCARTERA

III.5 BENEFICIOS Y DIVIDENDOS DE LOS TRES ULTIMOS AÑOS

III.6 GRUPO DE SOCIEDADES AL QUE PERTENECE EL EMISOR

III.7 PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS

CAPITULO IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

IV.1 ANTECEDENTES

IV.2 ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

IV.3 CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

IV.4 INFORMACIONES LABORALES

IV.5 POLITICA DE INVERSIONES

CAPITULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACION FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR

V.1. INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES

V.2. INFORMACIONES CONTABLES CONSOLIDADAS

CAPITULO VI

LA ADMINISTRACION, LA DIRECCION Y EL CONTROL DEL EMISOR

VI.1 IDENTIFICACION DE LOS RESPONSABLES DE LA SOCIEDAD

VI.2 CONJUNTO DE INTERESES EN LA SOCIEDAD

VI.3 PERSONAS QUE PUEDAN EJERCER UN CONTROL

VI.4 RESTRICCIONES A LA ADQUISICION DE PARTICIPACIONES

VI.5 PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL

VI.6 ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD

VI.7 PRESTAMISTAS DE LA SOCIEDAD

VI.8 PROVEEDORES SIGNIFICATIVOS

VI.9 AUDITORES

CAPITULO VII

EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

VII.1. EVOLUCION RECIENTE

VII.2. PERSPECTIVAS DEL EMISOR

ANEXO I

ACUERDOS DEL EMISOR

ANEXO II

ESTADOS FINANCIEROS DEL EMISOR

CAPITULO I

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

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

SANTANDER CENTRAL HISPANO INVESTMENT, S.A. (en adelante el “Emisor” o la “Entidad Emisora) con domicilio en Plaza de Canalejas 1, Madrid 28014 y en su nombre D. Francisco de Lera Losada en calidad de apoderado del Emisor, asume la responsabilidad del contenido del presente Folleto Informativo (en adelante, el “Folleto”) y confirma la veracidad de su contenido así como que no se omite ningún dato relevante ni se induce a error.

I.2.- ORGANISMOS SUPERVISORES

I.2.1. VERIFICACIÓN Y REGISTRO POR LA COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

El presente folleto informativo, modelo RFV de la Circular 2/1999, de 22 de Abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, ha sido verificado e inscrito en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (“CNMV”) con fecha 19 de Septiembre de 2002 y se encuentra a disposición del público en el domicilio social de SANTANDER CENTRAL HISPANO INVESTMENT, S.A., sito en la Plaza de Canalejas, 1 de Madrid, en la Sociedad Rectora de la Bolsa de Madrid y en la CNMV. El presente folleto tiene naturaleza de Folleto Continuado, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 16 del Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, en su redacción dada por el Real Decreto 2590/1998, de 7 de diciembre, sobre emisiones y ofertas públicas de venta de valores y la Circular 2/1999, de 22 de Abril, de la CNMV.

I.2.2. AUTORIZACIÓN ADMINISTRATIVA PREVIA

Los valores a emitir no precisan de autorización ni pronunciamiento administrativo previo distinto de la verificación y registro de su folleto en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

I.3.- VERIFICACIÓN Y AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EMISOR

Los Estados Financieros de SANTANDER CENTRAL HISPANO INVESTMENT, S.A. de los ejercicios 1999, 2000 y 2001 han sido auditados por la firma Arthur Andersen y Cia., S.Com, con domicilio en Madrid, calle Raimundo Fernández Villaverde nº 65, inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S-0692. El informe de los auditores contiene una opinión favorable respecto de las cuentas anuales de los referidos ejercicios.

INCRUSTARINCRUSTARINCRUSTARINCRUSTAR
INCRUSTAR
INCRUSTARINCRUSTARINCRUSTAR

CAPITULO III

EL EMISOR Y SU CAPITAL

III.1.- DENOMINACION Y OBJETO SOCIAL.

III.1 .1.- Denominación y domicilio social.

La Entidad Emisora es SANTANDER CENTRAL HISPANO INVESTMENT, S.A., con domicilio social en Plaza de Canalejas, 1, 28014 Madrid, España y número de identificación fiscal C.I.F. A-08-161507.

III.1.2.- Objeto Social

Tal y como se recoge en los Estatutos Sociales de Santander Central Hispano Investment, S.A., el objeto social de la Entidad Emisora consiste en:

- a) La realización de toda clase de actividades, operaciones y servicios propios del negocio de Banca en general o que con ellos se relacionen o le estén permitidos por la legislación vigente.
- b) La adquisición, tenencia, disfrute, administración y enajenación de valores mobiliarios, acciones o participaciones en sociedades y empresas, tanto españolas como extranjeras, de conformidad con la legislación vigente.
- c) La presentación de servicios de inversión y, en su caso, actividades complementarias a las mismas, de conformidad con la legislación vigente.

Las actividades integrantes del objeto social podrán ser desarrolladas por Santander Central Hispano Investment, S.A. total o parcialmente de modo indirecto, en cualquiera de las formas admitidas en Derecho y, en particular, a través de la titularidad de acciones o participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo, accesorio o complementario de tales actividades.

III.2.- INFORMACIONES LEGALES

III.2.1. Datos de constitución e inscripción

SANTANDER CENTRAL HISPANO INVESTMENT, S.A. se constituyó por tiempo indefinido, bajo la denominación de “Banco Riva y García, Sociedad Anónima”, por transformación de la Sociedad Regular Colectiva “García de Olaya, Saenz Diez y Cia.”, que utilizaba también el nombre comercial registrado de “Riva y García”, en escritura autorizada por el Notario de Barcelona Don Fernando Poveda, el día 3 de diciembre de 1968, bajo el número 2.915 de orden.

Inscrita originariamente en el Registro Mercantil de la Provincia de Barcelona, al folio 77 del tomo 1658 del, archivo, libro 1.084 de la sección segunda de Sociedades, hoja número 14.662, inscripción 1ª, habiendo aumentado su capital social y modificado parcialmente sus Estatutos en otras escrituras posteriores, y habiendo adoptado su denominación de Banco Comercial de Cataluña, S.A., en escritura autorizada por el Notario de Barcelona, Don Pascual Más Aluja, el 23 de mayo de 1975, número 609 de orden, que produjo a su vez la inscripción 62ª de la repetida hoja 14.662 abierta a la Sociedad.

Por escritura otorgada ante el Notario de Madrid Don Carlos Huidobro Gascón, el día 9 de Julio

de 1985, con el número 2.095 de orden, que se inscribió en el Registro Mercantil de Madrid, a los tomos 723 general, 685 de la sección 3ª del Libro de Sociedades, hoja número 66.402, la referida compañía cambió su denominación por la de “Banco Santander de Negocios, S.A.”, y trasladó su domicilio de Barcelona a Madrid, quedando fijada su sede en la Plaza del Marqués de Salamanca números 3 y 4.

Asimismo, fijó su domicilio en su sede actual en la Plaza de Canalejas, nº1, de Madrid y cambió su anterior denominación social por la actual de SANTANDER CENTRAL HISPANO INVESTMENT, S.A., modificando el artículo 1º de sus Estatutos Sociales, por escritura otorgada el 8 de marzo de 2000, ante el Notario de Madrid, Don Miguel Ruiz Gallardón García de la Rasilla, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al tomo 12.630, libro 0, folio 197, sección 8, hoja M-67840, inscripción 265.

Santander Central Hispano Investment, S.A. se encuentra igualmente inscrita en el Registro Especial de Bancos y Banqueros con el número 36.

Lugar donde pueden consultarse los Estatutos Sociales: en el domicilio social de la sociedad, Plaza de Canalejas, 1, de Madrid.

III.2.2. Forma jurídica y legislación especial

Santander Central Hispano Investment, S.A. está constituida como Sociedad Anónima y, de conformidad con lo establecido en el artículo 1 de sus Estatutos Sociales, la sociedad se rige por los citados Estatutos Sociales, por la Ley de Sociedades Anónimas y por las demás disposiciones legales aplicables con carácter imperativo o supletorio.

Adicionalmente, al ser una entidad de crédito española, Santander Central Hispano Investment, S.A. se encuentra específicamente sujeta a las normas de regulación y supervisión para entidades de crédito españolas, vigentes en España, habiendo obtenido todas las autorizaciones necesarias que le facultan para ejercer la actividad bancaria.

III.3.- INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL

III.3.1. Importe Nominal

El capital social de Santander Central Hispano Investment, S.A. asciende a VEINTIUN MILLONES CIENTO OCHENTA Y NUEVE MIL SETECIENTOS NUEVE EUROS Y CUARENTA Y DOS CENTIMOS DE EURO (21.189.709,42.-) y está totalmente suscrito y desembolsado.

III.3.2. Importes a Liberar

El capital social está totalmente suscrito y desembolsado

III.3.3. Clases y series de acciones

En el momento del registro del presente folleto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, el capital social de Santander Central Hispano Investment, S.A. está dividido en TRES MILLONES QUINIENTAS VEINTICINCO MIL SETECIENTAS CUARENTA Y DOS (3.525.742) acciones nominativas, de 6 euros y un céntimo de euro de valor nominal cada una y numeradas correlativamente a partir de la unidad totalmente suscritas y desembolsadas todas

ellas, y con los mismos derechos políticos y económicos.

Las acciones estarán representadas por medio de títulos que se extenderán en libros talonarios, expresaran las circunstancias exigidas por la Ley de Sociedades Anónimas y llevarán el sello de Santander Central Hispano Investment, S.A. y la firma de uno o más Administradores, que podrán ser impresos conforme las prescripciones legales vigentes; se podrá asimismo emitir títulos múltiples.

En tanto no se hayan impreso los títulos y, en todo caso, si se tratase de acciones nominativas, las acciones figurarán en un Libro Registro que llevará la Entidad Emisora, en el que se inscribirán las sucesivas transferencias de las mismas, con expresión del nombre y apellidos o denominación o razón social, nacionalidad y domicilio, de los sucesivos titulares, así como la constitución de derechos reales y otros gravámenes sobre las acciones; la Entidad Emisora solo reputará accionista a quien se halle inscrito en el Libro-Registro de acciones nominativas.

Cada acción confiere a su titular legítimo la condición de socio y le atribuye el derecho de participar en el reparto de las ganancias sociales y en el patrimonio resultante de la liquidación, el de suscripción preferente en la emisión de nuevas acciones o de obligaciones convertibles en acciones, el de asistencia, voto e impugnación en las Juntas Generales, el de información, y los demás que legal y estatutariamente procedan.

Podrán emitirse acciones sin voto que se registrarán por lo dispuesto en los artículos 90 y siguientes de la Ley de Sociedades Anónimas.

III.3.4. Evolución del capital social en los últimos tres años

En la fecha de registro de este folleto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el capital social de Santander Central Hispano Investment, S.A. asciende a VEINTIUN MILLONES CIENTO OCHENTA Y NUEVE MIL SETECIENTOS NUEVE EUROS Y CUARENTA Y DOS CENTIMOS DE EURO (21.189.709,42.-) , y está representado por TRES MILLONES QUINIENTAS VEINTICINCO MIL SETECIENTAS CUARENTA Y DOS (3.525.742) acciones nominativas, de seis euros y un céntimo de euro (6,01) de valor nominal cada una y numeradas correlativamente a partir de la unidad, totalmente suscritas y desembolsadas todas ellas, y con los mismos derechos políticos y económicos.

Desde 1997 y hasta la escisión parcial de la sociedad elevada a público el día 8 de marzo de 2000 en escritura otorgada ante el Notario de Madrid, Don Miguel Ruiz Gallardón, con el número 722 de su protocolo, el capital social del Santander Central Hispano Investment, S.A. (hasta entonces denominado Banco Santander de Negocios, S.A.) fue de CUATRO MIL QUINIENTOS MILLONES (4.500.000.000) DE PESETAS y se hallaba representado por CUATRO MILLONES QUINIENTAS MIL (4.500.000) acciones nominativas, de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, con los mismos derechos políticos y económicos. La referida escisión parcial se realizó mediante la segregación de la rama de actividad de Banca Privada de la sociedad, y supuso la realización de una reducción de capital social por importe de novecientos setenta y cuatro millones doscientas cincuenta y ocho mil (974.258.000) pesetas con la consiguiente amortización de acciones, como consecuencia de la cual el capital social y el número de acciones representativas del mismo quedó fijado en tres mil quinientos veinticinco millones setecientos cuarenta y dos mil (3.525.742.000) pesetas y tres millones quinientas veinticinco mil setecientos cuarenta y dos (3.525.742) acciones nominativas. Con efectos desde el 31 de octubre de 2001 quedó redenominado el capital social y el valor nominal de las acciones en euros, quedando fijados en la forma recogida en el primer párrafo del presente apartado. Asimismo, y con tal motivo, se redujo el capital social en la cifra

de 426,77 euros, destinándose tal importe a la constitución de una reserva legal indisponible.

III.3.5. Obligaciones Convertibles

No aplicable

III.3.6. Títulos que representen las ventajas atribuidas a fundadores y promotores

No aplicable

III.3.7 Capital Autorizado

En la fecha de registro de este folleto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el capital social de Santander Central Hispano Investment, S.A. asciende a VEINTIUN MILLONES CIENTO OCHENTA Y NUEVE MIL SETECIENTOS NUEVE EUROS Y CUARENTA Y DOS CENTIMOS DE EURO (21.189.709,42.-) , y está representado por TRES MILLONES QUINIENTAS VEINTICINCO MIL SETECIENTAS CUARENTA Y DOS (3.525.742) acciones nominativas, de seis euros y un céntimo de euro (6,01) de valor nominal cada una y numeradas correlativamente a partir de la unidad, totalmente suscritas y desembolsadas todas ellas, y con los mismos derechos políticos y económicos.

III.3.8. Condiciones a la que los Estatutos someten las modificaciones del capital

Los Estatutos de la sociedad SANTANDER CENTRAL HISPANO INVESTMENT, S.A no imponen otras condiciones restrictivas a las modificaciones de capital adicionales a las recogidas en la legislación vigente.

III.4 Número y valor nominal del total de las acciones adquiridas y conservadas en cartera por la propia sociedad o persona interpuesta

La sociedad SANTANDER CENTRAL HISPANO INVESTMENT, S.A. no mantiene acción alguna en autocartera.

III.5 Beneficios y Dividendos por acción de los tres últimos ejercicios, en su caso, ajustados

Los beneficios de la sociedad Santander Central Hispano Investment, S.A. han sido de 29,23 millones de euros en 1999, 84,80 millones de euros en 2000 y 108,50 millones de euros en el 2001.

La sociedad Santander Central Hispano Investment, S.A. ha repartido como dividendos en los ejercicios 2000 y 2001, las cantidades de 66.382.788,97 Euros y 95.223.356,13 Euros, respectivamente. En el año 1999 no se repartieron dividendos.

III.6. Grupo de Sociedades a la que pertenece el emisor

La sociedad SANTANDER CENTRAL HISPANO INVESTMENT, S.A. pertenece al Grupo Santander Central Hispano, controlando Banco Santander Central Hispano, S.A. de forma directa el 99,99% del capital social de la misma y de forma indirecta el 0,01% restante.

III.7. PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS

La información significativa de las sociedades participadas de SANTANDER CENTRAL

HISPANO INVESTMENT, S.A. es la siguiente:

Denominación social: Santander Central Hispano Bolsa, Sociedad de Valores, S.A.

Domicilio: Madrid

Sector de actividad principal: sociedad de valores

Porcentaje de participación: 49,965% (este porcentaje se ha ampliado al 99,993% en Junio de 2002)

Importe de capital: 9.015 Miles de Euros

Importe de reservas: 126.951 Miles de Euros

Resultado del último ejercicio de la participada: 43.909 Miles de Euros

Dividendos percibidos en el último ejercicio: 135.228 Miles de Euros

Valor contable de la participada : 8.077 Miles de Euros (29.396 Miles de Euros a partir de Junio de 2002)

Denominación social: Vista Capital de Expansión, S.A.

Domicilio: Madrid

Sector de actividad principal: servicios financieros

Porcentaje de participación: 50%

Importe de capital: 600 Miles de Euros

Importe de reservas: 2.572 Miles de Euros

Resultado del último ejercicio de la participada: (1.275) Miles de Euros

Dividendos percibidos en el último ejercicio: 0 Miles de Euros

Valor contable de la participada : 526 Miles de Euros

Santander Central Hispano Investment, S.A. no posee ninguna participacion superior al 3% en entidades cotizadas en Bolsa de Valores

CAPITULO IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

IV.1. ANTECEDENTES Y ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

SANTANDER CENTRAL HISPANO INVESTMENT, S.A. fue constituida por tiempo indefinido, bajo la denominación de “Banco Riva y García, Sociedad Anónima”, por transformación de la Sociedad Regular Colectiva García de Olaya, Saenz Díez y Cía., que utilizaba también el nombre comercial registrado de “Riva y García”, en escritura autorizada por el Notario de Barcelona Don Fernando Poveda, el día 3 de diciembre de 1969, bajo el número 2.915 de su protocolo.

Ya integrada en el Grupo Santander, y desde que con fecha 9 de julio de 1985, la referida compañía cambiara, entre otras cuestiones, su anterior denominación por la de “Banco Santander de Negocios, S.A.” en virtud de escritura otorgada ante el Notario de Madrid don Carlos Huidobro Gascón con el número 2.095 de orden de su protocolo, las actividades principales y negocios de la sociedad han sido la realización de toda clase de actividades, operaciones y servicios propios del negocio de banca de inversiones y banca privada, siempre de acuerdo con lo permitido por la legislación vigente.

En este sentido el emisor fue centrando más específicamente sus actividades en las áreas de asesoramiento financiero, banca de empresas, servicios de custodia y administración de valores y banca privada. Asimismo el emisor era cabeza de un Grupo Financiero que, por medio de diversas filiales, venía realizando actividades de Bolsa, gestión de inmuebles, capital riesgo y capital inversión.

Más tarde cuando, previa aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas con fecha 6 de marzo de 1999, se produjo la Fusión entre iguales de Banco Santander, S.A. y Banco Central Hispanoamericano, S.A., cambiándose la denominación de Banco Santander, S.A., por la de Banco Santander Central Hispano, S.A., integrada en el Grupo Santander Central Hispano, la sociedad transfiriendo su Grupo societario al Grupo Santander Central Hispano, restringió su actividad al negocio de banca de inversiones.

En línea con la decisión adoptada y, en virtud de escritura otorgada en Madrid el 8 de marzo de 2000, ante el Notario de Madrid, Don Miguel Ruiz Gallardón García de la Rasilla, se formalizó la escisión parcial de la sociedad Banco Santander de Negocios, S.A. por la que, sin extinguirse, se escindió la sociedad segregando una parte de su patrimonio -su rama de actividad de Banca Privada- que fue traspasada en bloque a la sociedad beneficiaria preexistente BANCO BANIF, BANQUEROS PERSONALES, S.A. (actualmente denominado Banco BSN BANIF, S.A.).

En la mencionada escritura de 8 de marzo de 2000, Banco Santander de Negocios, S.A. cambió su denominación social por la de SANTANDER CENTRAL HISPANO INVESTMENT, S.A.

Tal y como se establece en los propios Estatutos de la Entidad Emisora al definir su objeto social, las actividades principales de la Entidad Emisora, pueden resumirse en general en los tres grandes bloques que se indican a continuación:

1. La realización de toda clase de actividades, operaciones y servicios propios del negocio bancario en general o relacionados con él que, en cualquier caso, le estén permitidos por la legislación vigente.

2. La adquisición, tenencia, disfrute, administración y enajenación de valores mobiliarios, acciones o participaciones en sociedades y empresas, tanto españolas como extranjeras, de conformidad con la legislación vigente.
3. La prestación de servicios de inversión y, en su caso, actividades complementarias a las mismas, de conformidad con la legislación vigente.

En concreto, la Entidad Emisora centra sus actividades en los servicios de custodia y administración de valores y asesoramiento financiero a clientes en operaciones tales como Ofertas Públicas de Venta, Suscripción y Adquisición de Valores, Fusiones y Adquisiciones de compañías y diseño de estructuras complejas de financiación de sociedades. La Entidad Emisora actúa a través de su oficina de Madrid y de una sucursal en Sao Paulo.

Todas estas actividades pueden ser desarrolladas por la Entidad Emisora, total o parcialmente de modo indirecto, de acuerdo a Derecho y, en particular, a través de la titularidad de acciones o participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo, accesorio o complementario de tales actividades.

Dadas las particularidades del Emisor, este no dispone de grupos o familias de productos ni servicios.

Igualmente el Emisor, tras la escisión y segregación de la red de sucursales que mantenía, no dispone de centros comerciales, industriales o de servicios o líneas de actividad dada la actividad del Emisor recogida en este folleto.

IV.1.2. Posicionamiento Relativo de la Entidad dentro del Sector Bancario

En el cuadro que se acompaña se ofrecen cifras comparativas con entidades de tamaño parecido. Se incluyen cifras a 31 de diciembre de 2001.

Miles de Euros	Santander Central Hispano Investment, S.A.	Banca March	Banco de Castilla	Banco de Galicia
Total Activo	3.492.977	3.457.368	2.409.311	1.990.646
Créditos sobre clientes	814.600	2.619.556	2.016.210	1.704.760
Debitos a clientes	1.142.165	2.671.366	1.843.296	1.450.682
Reservas	143.678	283.141	269.289	211.596
Resultado del Ejercicio	108.502	21.633	43.550	40.385

(Fuente: A.E.B. Asociación Española de Banca)

IV.1.3. Información Financiera de las principales entidades consolidadas del Grupo

No procede al no ser el emisor la entidad cabecera de un grupo consolidado.

IV.2. Gestión de Resultados

CUENTA DE RESULTADOS

MILES DE EUROS	2001		2000		1999	
	Importe	%A.T.M.	Importe	%A.T.M.	Importe	%A.T.M.
Intereses y rendimientos asimilados	136.745	4,11%	117.570	3,83%	128.286	3,42%
Intereses y cargas asimiladas	-117.873	-3,54%	-90.200	-2,93%	-98.277	-2,62%
Rendimientos de la cartera de renta variable	69.409	2,09%	71.250	2,32%	38.554	1,03%
A) MARGEN DE INTERMEDIACION	88.281	2,65%	98.620	3,21%	68.563	1,83%
Comisiones percibidas y pagadas	91.813	2,76%	82.772	2,69%	69.868	1,86%
Resultado operaciones financieras	-1.979	-0,06%	-24.882	-0,81%	-8.895	-0,24%
B) MARGEN ORDINARIO	178.115	5,35%	156.510	5,09%	129.536	3,45%
Gastos de Administración	-41.628	-1,25%	-45.178	-1,47%	-71.917	-1,92%
Amortizaciones y saneamiento activos materiales o inmateriales	-5.174	-0,16%	-2.320	-0,08%	-8.330	-0,22%
Otras cargas de explotación	-634	-0,02%	-607	-0,02%	-445	-0,01%
Otros productos de explotación	1.804	0,05%	210	0,01%	655	0,02%
C) MARGEN DE EXPLOTACIÓN	132.483	3,98%	108.615	3,53%	49.499	1,32%
Saneamiento inmovilizaciones financieras	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Amortización y provisiones para insolvencias	-967	-0,03%	16.311	0,53%	-4.514	-0,12%
Dotación fondo riesgos bancarios generales	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Resultados extraordinarios	-3.327	-0,10%	-6.947	-0,23%	-1.581	-0,04%
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	128.189	3,85%	117.979	3,84%	43.404	1,16%
Impuestos sobre Sociedades y Otros	-19.687	-0,59%	-33.176	-1,08%	-14.172	-0,38%
E) RESULTADO DEL EJERCICIO	108.502	3,26%	84.803	2,76%	29.232	0,78%
ACTIVOS TOTALES MEDIOS (A.T.M.)	3.328.373	100,00%	3.073.324	100%	3.755.150	100%

En los siguientes cuadros se recoge el balance de saldos medios de la Entidad Emisora de los tres últimos ejercicios, así como los rendimientos de las inversiones y costes de la financiación por epígrafes de balance. Esta información permite un análisis más detallado del margen de intermediación y cuantificar la incidencia que en su evolución han tenido las variables básicas que lo determinan. Se incluyen asimismo cuadros de variación por epígrafes contables mostrando la variación anual en los productos y costes, cuantificando de dicha variación el importe que corresponde a una variación en volúmenes o a tipos de interés.

Rendimiento medio de los empleos									
	2001			2000			1999		
ACTIVO	Saldos Medios	%Tipos Medios	Intereses y Rdtos	Saldos Medios	%Tipos Medios	Intereses y Rdtos	Saldos Medios	%Tipos Medios	Intereses y Rdtos
Caja y bancos centrales	10.086	4,95%	499	33.067	1,66%	549	13.399	2,02%	270
Deudas del Estado	3.247	4,05%	132	5.465	3,90%	213	8.903	3,25%	289
Entidades de crédito	1.886.080	2,68%	50.540	1.665.645	2,74%	45.577	2.153.006	1,77%	38.099
Créditos sobre clientes	800.273	3,80%	30.449	727.971	3,23%	23.488	928.712	2,68%	24.920
Cartera Valores Renta Fija	207.977	0,94%	1.959	215.418	0,67%	1.445	193.493	9,34%	18.070
Cartera Valores Renta Variable	28.556	0,30%	87	17.561	142,44%	25.014	121.842	10,32%	12.576
Participaciones Empresas del Grupo	75.090	31,31%	23.507	25.469	45,04%	11.471	9.501	165,50%	15.724
ACTIVOS MEDIOS REMUNERADOS	3.011.309	3,56%	107.173	2.690.596	4,00%	107.757	3.428.856	3,21%	109.948
Activo Material e Inmaterial	8.574			10.457			22.233		
Otros Activos	271.151			342.558			271.946		
Cuentas de Periodificación	37.339			29.715			32.116		
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	3.328.373	3,22%	107.173	3.073.324	3,51%	107.757	3.755.150	2,93%	109.948
En euros	3.129.312			2.673.792			3.461.186		
En Moneda Extranjera	199.061			399.532			293.964		

Variación anual rendimiento medio de los empleos						
	Variación 01/00			Variación 00/99		
ACTIVO	Por Volumen	Por tipo	Total	Por Volumen	Por tipo	Total
Caja y bancos centrales	(382)	332	(50)	396	(117)	279
Deudas del Estado	(86)	5	(82)	(112)	36	(76)
Entidades de crédito	6.032	(1.069)	4.963	(8.624)	16.102	7.478
Créditos sobre clientes	2.333	4.628	6.961	(5.386)	3.954	(1.432)
Cartera Valores RF	(50)	564	514	2.048	(18.673)	(16.625)
Cartera Valores RV	15.661	(40.588)	(24.927)	(10.763)	23.201	12.438
Participaciones Empresas del Grupo	22.349	(10.313)	12.036	26.427	(30.680)	(4.253)
ACTIVOS MEDIOS REMUNERADOS	12.844	(13.429)	(584)	(23.673)	21.482	(2.191)
Activo Material e Inmat.	-	-	-	-	-	-
Otros Activos	-	-	-	-	-	-
Cuentas de Periodificación	-	-	-	-	-	-
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	8.943	(9.527)	(584)	(19.963)	17.772	(2.191)
En euros	-	-	-	-	-	-
En Moneda Extranjera	-	-	-	-	-	-

Coste medio de los recursos									
	2001			2000			1999		
PASIVO	Saldos Medios	%Tipos Medios	Intereses y Rdtos	Saldos Medios	%Tipos Medios	Intereses y Rdtos	Saldos Medios	%Tipos Medios	Intereses y Rdtos
Entidades de crédito	1.225.180	3,32%	40.664	1.388.167	2,39%	33.246	1.841.282	0,47%	8.649
Débitos a Clientes	1.613.811	2,00%	32.260	1.250.031	1,68%	20.973	1.398.783	0,26%	3.616
Débitos representados por valores	0			0			0		
Pasivos Subordinados	0			0			0		
RECURSOS MEDIOS CON COSTE	2.838.991	2,57%	72.924	2.638.198	2,06%	54.219	3.240.065	0,38%	12.265
Otros Pasivos	329.119			295.987			360.529		
Recursos Propios	160.263			139.139			154.556		
RECURSOS TOTALES MEDIOS	3.328.373	2,19%	72.924	3.073.324	1,76%	54.219	3.755.150	0,33%	12.265
En euros	3.132.561			2.685.256			3.348.382		
En Moneda Extranjera	195.812			388.068			406.768		

Variación anual coste medio de los recursos						
	Variación 01/00			Variación 00/99		
ACTIVO	Por Volumen	Por tipo	Total	Por Volumen	Por tipo	Total
Entidades de crédito	(3.903)	11.321	7.418	(2.128)	26.725	24.597
Débitos a Clientes	6.103	5.184	11.287	(385)	17.742	17.357
Débitos representados por valores	-	-	-	-	-	-
Pasivos Subordinados	-	-	-	-	-	-
RECURSOS MEDIOS CON COSTE	4.127	14.578	18.705	(2.278)	44.232	41.954
Otros Pasivos	-	-	-	-	-	-
Recursos Propios	-	-	-	-	-	-
RECURSOS TOTALES MEDIOS	4.500	14.205	18.705	(2.227)	44.181	41.954
En euros	-	-	-	-	-	-
En Moneda Extranjera	-	-	-	-	-	-

Margen de Intermediación						
MILES DE EUROS	2001	2000	1999	% Variacion 01/00	% Variacion 00/99	
Ingresos por intereses y Rdtos Asimilados	136.745	117.570	128.286	16,31%	-8,35%	
Rendimientos Cartera RV	69.409	71.250	38.554	-2,58%	84,81%	
Gastos por Intereses y Cargas Asimiladas	-117.873	-90.200	-98.277	30,68%	-8,22%	
MARGEN DE INTERMEDIACION	88.281	98.620	68.563	-10,48%	43,84%	
Margen de Intermediación/A.M.R.	2,93%	3,67%	2,00%	-20,02%	83,31%	
Margen de Intermediación/A.M.T.	2,65%	3,21%	1,83%	-17,34%	75,75%	

El Margen de Intermediación obtenido en el año 2001 asciende a 88,28 millones de euros, con un descenso del 10,48% respecto del año 2000. El descenso del margen de intermediación se deriva fundamentalmente de la escisión, en marzo del año 2000, del negocio de banca privada, que es un área que obtiene la mayor parte de su beneficio a través del margen de intermediación. En el

año 2001, el volumen de operaciones fue inferior al 2000 y ese descenso se ha reflejado en la caída del margen.

La reducción del margen de intermediación se ve compensada por el incremento de las comisiones netas (10,92%), que pasan a ser la principal fuente de beneficios de la Entidad Emisora, fundamentalmente las derivadas de la custodia y liquidación de valores y las percibidas por asesoramiento y dirección de grandes financiaciones.

Comisiones y otros Ingresos	2001	2000	1999	% Variacion 01/00	% Variacion 00/99
Comisiones Percibidas y Pagadas	91.813	82.772	69.868	10,92%	18,47%
Resultados Operaciones Financieras	(1979)	(24882)	(8895)	-92,05%	179,73%
Otros Productos de Explotación	1.804	210	655	759,05%	-67,94%
COMISIONES Y OTROS INGRESOS	91.638	58.100	61.628	57,72%	-5,72%
Comisiones y Otros Ingresos/A.T.M.	2,75%	1,89%	1,64%	45,64%	15,19%

En el ejercicio 2001 se ha producido un importante incremento en la partida de otros productos de explotación que, junto con el descenso en los gastos generales de administración que se recogen en el cuadro siguiente, ha contribuido a que el margen de explotación haya crecido en un 22% con respecto al ejercicio 2000. La partida de Otros Productos de Explotación recoge fundamentalmente los productos derivados de operaciones por cuenta de terceros que inicialmente estaban mal formalizadas y que acaban con un resultado favorable para la Entidad Emisora.

La partida de Resultados de Operaciones Financieras ha sufrido importantes variaciones en los dos últimos ejercicios: el incremento de las pérdidas que se producen en el año 2000 se explica fundamentalmente por la reducción de la actividad de la Sucursal de Sao Paulo en derivados, que contribuía con beneficios a dicho saldo en 1999 y que prácticamente ha cesado en su actividad en los ejercicios 2000 y 2001. La reducción de las pérdidas en el ejercicio 2001 con respecto a 2000, está motivado por la reducción de la operativa de renta variable tras la escisión de la rama de banca privada y el enfoque de las actividades de la Entidad Emisora en las áreas de Corporate Finance y Custodia.

Gastos de Explotación	2001	2000	1999	% Variacion 01/00	% Variacion 00/99
Gastos de Administración	41.628	45.178	71.917	-7,86%	-37,18%
Amortizaciones del Inmovilizado	5.174	2.320	8.330	123,02%	-72,15%
Otros gastos de Explotación	634	607	445	4,45%	36,40%
GASTOS DE EXPLOTACION	47.436	48.105	80.692	-1,39%	-40,38%
Gastos de Explotacion/A.T.M.	1,43%	1,57%	2,15%	-8,95%	-27,16%
Ratio de Eficiencia	34,95%	32,79%	54,06%	6,61%	-39,36%
Nº medio de Empleados	285	257	517	10,89%	-50,29%
Coste Medio por Persona	146	176	139	-16,91%	26,37%
% Gastos Admon/ Gastos Explotación	87,76%	93,92%	89,13%	-6,56%	5,37%
Nº de Oficinas	2	2	32	0,00%	-93,75%
Empleados por Oficina	143	129	16	10,89%	695,36%

En el año 2001 se ha continuado con el proceso de racionalización de costes, especialmente en los gastos generales de administración, lo que ha permitido un ligero descenso de los gastos de explotación. Este descenso no impide que el ratio de eficiencia se deteriore levemente (198 puntos básicos) con respecto al año 2000, debido a que el descenso del margen de intermediación es superior al descenso de los gastos de explotación. Si bien hay que destacar que el ratio de eficiencia ha pasado de 54,06% en 1999 a 34,95% en 2001. El descenso pronunciado en los gastos de explotación en el año 2000, estuvo motivado por la escisión de la rama de actividad de banca privada y por el mencionado proceso de racionalización de costes.

Saneamientos, Provisiones y Otros Rtdos	2001	2000	1999	% Variacion 01/00	% Variacion 00/99
Resultados Operaciones Grupo	0	0	0	0,00%	0,00%
Amortización Fondo de Comercio	0	0	0	0,00%	0,00%
Beneficios Extraordinarios	1.913	9.382	10.043	-79,61%	-6,58%
Pérdidas Extraordinarias	(5.240)	(16.329)	(11.624)	-67,91%	40,48%
Saneamiento Inmovilizado Financiero	0	0	0	0,00%	0,00%
Amortización y Provisión Insolvencias	(967)	16.311	(4.514)	-105,93%	-461,34%
TOTAL Saneamientos Prov y Rtdos	(4.294)	9.364	(6.095)	-145,86%	-253,63%
Total Saneamiento, Prov y O.R / A.T.M.	-0,13%	0,30%	-0,16%	-142,34%	-287,72%

En el Ejercicio 2001 se ha producido un importante descenso de los quebrantos netos extraordinarios debido fundamentalmente a que: i) en el ejercicio 2000 se produjo una elevada regularización de provisiones de gastos que se habían constituido en exceso en el año 1999 y ii) a que la retrocesión de intereses y comisiones fue inferior en el 2001 que en el ejercicio 2000. También la dotación neta a fondos de pensiones disminuyó de manera considerable en el 2001 con respecto al ejercicio 2000 debido a que en ese ejercicio la Entidad Emisora realizó dos importantes dotaciones al fondo de pensiones interno: una de 1,03 millones de euros provenientes del rescate de una póliza de seguros de prima única que la Entidad Emisora tenía contratada con una compañía de seguros del Grupo Santander Central Hispano y otra dotación extraordinaria por importe de 865.457 miles de Euros para cumplir con los criterios actuariales recogidos en el Real Decreto 1588/1999 de 15 de Octubre.

La gran diferencia en el saldo de Amortización y Provisión de Insolvencias se debe a la recuperación del fondo de cobertura genérica de insolvencias que se produjo en el año 2000 por la disminución de riesgos computables (créditos y préstamos sin garantías reales, préstamos hipotecarios, pagarés y avales prestados) y por la liberación de la provisión de riesgo país por el vencimiento de un aval otorgado a una entidad portuguesa del Grupo Santander Central Hispano.

Resultados	2001	2000	1999	% Variacion 01/00	% Variacion 00/99
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	128.189	117.979	43.404	8,65%	171,82%
Impuestos	(19.687)	(33.176)	(14.172)	-40,66%	134,10%
RESULTADO DEL EJERCICIO	108.502	84.803	29.232	27,95%	190,10%
Resultado atribuido a la minoría	0	0	0	0,00%	0,00%
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	108.502	84.803	29.232	27,95%	190,10%
RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERACIONES	107.535	101.114	24.718	6,35%	309,07%
Resultado Ejercicio / A.T.M.(ROA)	3,26%	2,76%	0,78%	18,14%	254,46%
Resultado Ejercicio / R.P.M.(ROE)	67,70%	60,95%	18,91%	11,08%	222,25%
Resultado por Acción	30,77	24,05	6,50	27,95%	270,27%
Valor Neto Contable por Acción	46,76	41,54	35,44	12,58%	17,20%
RECURSOS PROPIOS MEDIOS	160.263	139.139	154.556		
Recursos Propios	164.868	146.448	159.483		
Número de Acciones	3.525.742	3.525.742	4.500.000		

La liberación de provisiones de insolvencias y riesgo-país ocurrida durante el ejercicio 2000, se ha visto contrastado por un gran descenso de los quebrantos netos extraordinarios (68%) en el ejercicio 2001 lo que ha permitido un incremento del beneficio antes de impuestos de casi un 9 % con respecto al ejercicio 2000

IV. 3 GESTION DEL BALANCE

El balance de Santander Central Hispano Investment, S.A. para los tres últimos ejercicios es el siguiente:

ACTIVO	2001	2000	1999	% Variacion 01/00	% Variacion 00/99
MILES DE EUROS					
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	7.683	22.490	18.902	-65,84%	18,98%
DEUDAS DEL ESTADO	0	5.211	6.761	-100,00%	-22,93%
ENTIDADES DE CREDITO	2.020.871	1.708.124	2.044.559	18,31%	-16,46%
CREDITOS SOBRE CLIENTES	814.600	754.823	1.090.530	7,92%	-30,78%
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES R. FIJA	1.118	20.639	1.905	-94,58%	983,28%
ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	84.715	106.776	30.171	-20,66%	253,90%
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	8.876	8.606	8.907	3,13%	-3,37%
ACTIVOS INMATERIALES	2.158	1.454	0	48,37%	0,00%
ACTIVOS MATERIALES	5.223	8.708	18.625	-40,03%	-53,24%
OTROS ACTIVOS	505.412	233.584	132.000	116,37%	76,96%
CUENTAS DE PERIODIFICACION	42.321	27.130	25.255	56,00%	7,43%
TOTAL ACTIVO	3.492.977	2.897.545	3.377.616	20,55%	-14,21%
PASIVO	2001	2,000	1999	% Variacion 01/00	% Variacion 00/99
MILES DE EUROS					
ENTIDADES DE CREDITO	986.860	1.003.234	1.038.615	-1,63%	-3,41%
DEBITOS A CLIENTES	1.938.961	1.301.216	1.936.275	49,01%	-32,80%
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	0	0	0	0,00%	0,00%
OTROS PASIVOS	230.388	307.225	142.801	-25,01%	115,14%
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	13.193	11.275	30.910	17,01%	-63,52%
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	108.502	84.803	29.232	27,95%	190,10%
PASIVOS SUBORDINADOS	0	0	0	0,00%	0,00%
CAPITAL SUSCRITO	21.190	21.190	27.046	0,00%	-21,65%
RESERVAS	143.678	125.257	132.439	14,71%	-5,42%
CUENTAS DE PERIODIFICACION	50.205	43.345	40.106	15,83%	8,08%
TOTAL PASIVO	3.492.977	2.897.545	3.377.616	20,55%	-14,21%

IV.3.2. Tesorería y entidades de crédito

Caja y Depósitos en Bancos Centrales

MILES DE EUROS	2001	2000	1999	% Variacion 01/00	% Variacion 00/99
Caja	0	0	150	0,00%	-100,00%
Banco de España	7.683	22.466	18.710	-65,80%	20,07%
Otros Bancos Centrales	0	24	42	-100,00%	-42,86%
TOTAL CAJA Y DEPOSITOS EN B.C.	7.683	22.490	1.8902	-65,84%	18,98%
% Sobre Activos Totales	0,22%	0,78%	0,56%	-71,66%	38,70%

La Entidad Emisora no dispone de billetes y monedas ya que no realiza operaciones en metálico (al no estar dedicada a la banca comercial), lo cual explica que toda la tesorería esté constituida por la cuenta corriente en el Banco de España.

Posición Neta Entidades de Crédito

MILES DE EUROS	2001	2000	1999	% Variacion 01/00	% Variacion 00/99
Posición Neta en Euros (Entidades de Crédito Posición Activa- Entidades de Crédito Posición Pasiva)	862.737	571.304	963.699	51,01%	-40,72%
Posición Neta en Moneda Extranjera	171.274	133.587	42.245	28,21%	216,22%
POSICION NETA CON ENTIDADES DE CREDITO	1.034.011	704.891	1.005.944	46,69%	-29,93%

IV.3.3. Inversión Crediticia

Inversión Crediticia por Clientes

MILES DE EUROS	2001	2000	1999	% Variacion 01/00	% Variacion 00/99
Crédito al Sector Público	0	0	0	0,00%	0,00%
Crédito a Otros Sectores Residentes	529.359	419.476	962.984	26,20%	-56,44%
Crédito al Sector No Residente	289.833	339.692	136.334	-14,68%	149,16%
INVERSION CREDITICIA BRUTA	819.192	759.168	1.099.317	7,91%	-30,94%
Fondo de Provisión de Insolvencias (4.592)	(4.592)	(4.345)	(8.787)	5,68%	-50,55%
INVERSION CREDITICIA NETA	814.600	754.823	1.090.530	7,92%	-30,78%
En Euros	801.316	651.906	1.031.800	22,92%	-36,82%
En Moneda Extranjera	13.284	102.917	58.731	-87,09%	75,24%

La inversión crediticia de la Entidad Emisora se sitúa en 819 millones de euros, lo que representa un incremento del 7,91% respecto de diciembre del año anterior. Dentro de ese saldo, el Crédito a Otros Sectores Residentes se incrementa en un 26% hasta los 289,83 millones de euros, mientras que el Crédito al Sector no Residente disminuye en un 14,68%. La mayor parte de la inversión crediticia nueva está garantizada con garantía real, como se ve en el siguiente cuadro, en donde se observa un incremento del 43,87% de los créditos con garantía real respecto del año 2000, mientras que el saldo de créditos sin garantía específica, por el contrario disminuye en un 50,73%.

Inversion Crediticia por Garantías

MILES DE EUROS	2001	2000	1999	% Variacion 01/00	% Variacion 00/99
Créditos garantizados por el Sector Público	0	0	0	0,00%	0,00%
Créditos con garantía real	676.989	470.562	394.468	43,87%	19,29%
Créditos con Otras Garantías	0	0	0	0,00%	0,00%
Total Créditos con Garantía	676.989	470.562	394.468	43,87%	19,29%
% sobre Inversión Crediticia Neta	83%	62%	36%	33,31%	72,34%
Efectos Financieros	0	0	0	0,00%	0,00%
Otros deudores a plazo	55.884	192.588	629.843	-70,98%	-69,42%
Deudores a la vista y varios	86.231	95.928	74.892	-10,11%	28,09%
Activos dudosos	88	88	114	0,00%	-22,94%
Créditos sin Garantía Específica	142.203	288.604	704.849	-50,73%	-59,05%
% sobre Inversión Crediticia Neta	17%	38%	65%	-54,34%	-40,84%
INVERSION CREDITICIA NETA	814.600	754.823	1.090.530	7,92%	-30,78%

Inversion Crediticia por Sectores

MILES DE EUROS	2001	2000	1999	% Variacion 01/00	% Variacion 00/99
Agricultura, Ganadería y Pesca	-	-	3.988	0,00%	-100,00%
Energía y Agua	14.765	15.831	251.821	-6,73%	-93,71%
Otros Sectores Industriales	-	-	-	0,00%	0,00%
Construcción y Promoción Inmobiliaria	-	3.354	20.685	-100,00%	-83,79%
Comercio, Transporte y Otros Servicios	510.100	394.618	228.438	29,26%	72,75%
Seguros y Otras Instituciones Financieras	-	4	286.122	-100,00%	-100,00%
Administraciones Públicas	-	-	-	0,00%	0,00%
Créditos a Personas Físicas	4.494	5.671	170.243	-20,75%	-96,67%
Arrendamiento Financiero	-	-	-	0,00%	0,00%
Otros	-	-	1.690	0,00%	-100,00%
TOTAL INVERSION CREDITICIA RESIDENTES	529.359	419.478	962.987	26,19%	-56,44%

Inversion Crediticia por Areas Geográficas

MILES DE EUROS	2001	2000	1999	% Variacion 01/00	% Variacion 00/99
Resto Unión Europea	177.271	202.247	87.111	-12,35%	132,17%
E.E.U.U.	62.897	63.160	0	-0,42%	0,00%
Iberoamérica	11.238	17.940	49.181	-37,36%	-63,52%
Otros	38.427	56.345	42	-31,80%	133828,57%
TOTAL INVERSION CREDITICIA NO RESIDENTES	289.833	339.692	136.334	-14,68%	149,16%

El saldo de la Inversión Crediticia en el Resto Unión Europea del ejercicio 2001 se reduce con respecto al año 2000 (-12,35%), debido a que a diciembre de 2001 no se habían dispuesto unas líneas de crédito ortogadas a entidades navieras irlandesas para la construcción de buques, que si habían sido utilizadas a diciembre de 2000. El importante incremento del Saldo Otros en los ejercicios 2000 y 2001 con respecto al ejercicio 1999, se debe a la concesión de préstamos a entidades residentes en Groenlandia, Mozambique y Brasil.

Compromisos de Firma

MILES DE EUROS	2001	2000	1999	% Variacion 01/00	% Variacion 00/99
Avales y otras Cauciones Prestadas	144.580	166.000	388.747	-12,90%	-57,30%
Créditos Documentarios	0	0	0	0,00%	0,00%
Otros Compromisos	531.566	957.442	654.604	-44,48%	46,26%
TOTAL COMPROMISOS DE FIRMA	676.146	1.123.442	1.043.111	-39,81%	7,70%

IV.3.4. Cartera de Valores

MILES DE EUROS	2001	2000	1999	% Variacion 01/00	% Variacion 00/99
Certificados de Banco de España	0	0	373	0,00%	-100,00%
Cartera de Renta Fija de Negociación	0	0	2.043	0,00%	-100,00%
De Inversión	0	5.287	4.435	-100,00%	19,24%
Fondo de Fluctuación de Valores	0	(76)	(90)	-100,00%	-13,33%
DEUDAS DEL ESTADO	0	5.211	6.761	-100,00%	-22,93%
Fondos Públicos	0	15.337	114	-100,00%	13331,58%
Bonos y Obligaciones	0	0	0	0,00%	0,00%
Pagarés de Empresa	1.118	5.302	1.791	-78,91%	195,97%
Fondo Fluctuación de Valores	0	0	(36)	0,00%	-100,00%
OBLIGACIONES Y OTROS VAL RF	1.118	20.639	1.905	-94,58%	983,28%
Cotizados	1.118	20.639	0	-94,58%	0,00%
No Cotizados	0	0	1.905	0,00%	-100,00%
Participación Empresas Grupo	8.876	8.606	8.907	3,13%	-3,37%
Fondo de Fluctuación de Valores	0	0	0	0,00%	0,00%
TOTAL RENTA VARIABLE	84.715	106.776	30.171	-20,66%	253,90%
Cotizados	83.494	81.113	11.461	2,94%	607,71%
No Cotizados	4.098	25.880	18.914	-84,17%	36,83%
Fondo de Fluctuación de Valores	(2.877)	(216)	(204)	1229,70%	5,88%
TOTAL CARTERA DE VALORES	94.709	141.232	47.744	-32,94%	195,81%

El saldo de la cartera de renta variable ha disminuido en un 20,66% con respecto al año 2000 hasta un importe de 84,72 millones de Euros. Las principales desinversiones que se realizaron en el 2001 fueron la enajenación de todas las participaciones en Fondos de Inversión y en Sociedades de Inversión Mobiliaria de Capital Variable. Las principales altas en la cartera de renta variable en el 2001 fueron la adquisición de una participación en la sociedad de bolsa italiana Padana Berti SIM que pasa a denominarse Bipielle Santander Central Hispano SIM, la compra una participación en la Sociedad belga Nasdaq Europe S.A./NV y de de un paquete de 812.000 acciones de la Sociedad Inditex. Además, dentro de la cartera de renta variable se mantenía una participación en Unión Fenosa de 3.078.000 acciones adquiridas en 2000 (y que se han vendido en 2002), y de 1.307.137 acciones de Recoletos Editorial, también adquiridas en el año 2000. Las acciones de estas tres últimas entidades se adquirieron en el marco de unas operaciones de permuta financiera, cuyo objetivo era estructurar planes de Opciones sobre Acciones para empleados de esas entidades.

En cuanto al saldo de obligaciones y valores de renta fija, la totalidad de dicho saldo a diciembre de 2001 estaba constituido por pagarés de empresa a corto plazo (menos de tres meses) por un importe de 1.118 miles de euros. La gran diferencia que existe en el importe del Saldo Fondos Públicos en el año 2000 (15.338 miles de euros) con respecto al año 1999 (114) y 2001 (0) se debe a que a cierre del ejercicio 2000 la oficina de Sao Paulo mantenía en su cartera de valores bonos del estado brasileño por el mencionado importe.

IV.3.5 Recursos Ajenos

Recursos Ajenos por Clientes

RECURSOS AJENOS	2001	2000	1999	%Variación 01/00	%Variación 00/99
Recursos de las Administraciones Públicas	0	0	11.618	0,00%	-100,00%
Recursos de Otros Sectores Residentes	1.937.312	1.291.966	1.912.186	49,95%	-32,44%
- Cuentas Corrientes	1.116.081	916.032	1.238.121	21,84%	-26,01%
depósitos a plazo	24.435	24.065	150.806	1,54%	-84,04%
cesión temporal de activos	796.796	351.869	523.259	126,45%	-32,75%
otras cuentas	0	0	0	0,00%	0,00%
Recursos del Sector no Residente	1.649	9.250	12.471	-82,17%	-25,83%
TOTAL DEBITOS A CLIENTES	1.938.961	1.301.215	1.936.275	49,01%	-32,80%
Débitos Representados por Valores Negociables	0	0	0	0,00%	0,00%
Pasivos Subordinados	0	0	0	0,00%	0,00%
TOTAL RECURSOS AJENOS	1.938.961	1.301.215	1.936.275	49,01%	-32,80%
En euros	1.757.812	1.058.599	1.824.492	66,05%	-41,98%
En Moneda Extranjera	181.149	242.617	111.782	-25,34%	117,04%
Otros Recursos Gestionados por el Grupo	0	0	0	0,00%	0,00%
TOTAL RECURSOS CLIENTES GESTIONADOS	1.938.961	1.301.215	1.936.275	49,01%	-32,80%

El total de recursos de clientes gestionados se ha situado a diciembre de 2001 en 1.939 millones de euros, que representa un incremento del 49,01% sobre diciembre de 2000. La totalidad de los recursos gestionados de clientes se encuentra en cuentas corrientes, cesiones temporales de activos e imposiciones a plazo fijo.

Depósitos de Ahorro y Otros Débitos a Plazo

MILES DE EUROS	2001	2000	1999	% Variacion 01/00	% Variacion 00/99
Hasta 3 meses	821.231	376.096	592.514	118,36%	-36,53%
Entre 3 meses y 1 año	0	0	36.842	0,00%	-100,00%
Entre 1 año y 5 años	0	0	53.730	0,00%	-100,00%
Más de 5 años	0	0	0	0,00%	0,00%
TOTAL	821.231	376.096	683.086	118,36%	-44,94%

El total del saldo de Depósitos de Ahorro y otros Débitos a Plazo estaba constituido, en diciembre de 2001, por activos de duración inferior a tres meses, de los que 797 millones de euros corresponden a cesiones temporales de activo, que son operaciones a muy corto plazo, y el resto corresponden a imposiciones a plazo fijo de vencimiento mensual.

Débitos Representados por Valores Negociables

No procede incluir el cuadro al no existir ningún débito en forma de valor negociable. No se incluye dentro de esta categoría las emisiones de warrants, que, hasta la fecha de registro del presente folleto, se han realizado por un importe aproximado de 130 millones de euros.

Pasivos Subordinados

No procede incluir el cuadro ya que no existen pasivos subordinados

Otros Recursos Gestionados por el Grupo

Existe un Fondo de Pensionistas de caracter interno contabilizado en el balance por unos importes de 2.512 miles de euros para el año 2000 y de 2.791 miles de euros para el año 2001.

IV.3.6 Recursos Propios

Los Recursos Propios contables, tras la distribución de dividendo, ascienden a 178.147 miles de Euros lo que supone un incremento del 8% respecto del año 2000.

Patrimonio Neto Contable

PATRIMONIO NETO CONTABLE	2001	2000	1999
Capital Suscrito	21.190	21.190	27.046
Reservas	143.678	125.257	132.439
Prima de Emisión	0	0	0
Reservas	143.678	125.257	132.439
Reservas de revalorización	0	0	0
Reservas en Sociedades consolidadas	0	0	0
Pérdidas en Sociedades Consolidadas	0	0	0
Más			
Beneficio del Ejercicio Atribuido al Grupo	108.502	84.803	29.232
Menos:			
Dividendo Activo a cuenta	95.223	66.382	0
Acciones Propias	0	0	0
PATRIMONIO NETO CONTABLE	178.147	164.868	188.717
Menos Dividendo complementario	0	0	0
PATRIMONIO NETO TRAS APLICACION DE RTDOS	178.147	164.868	188.717

Coeficiente Solvencia Normativa Banco España			
	2001	2000	1999
Riesgos Totales Ponderados	1.163.250	1.049.125	1.386.950
Coeficiente de Solvencia Exigido (en %)	4	4	4
Requerimiento de Recursos Propios Mínimos	46.530	41.965	55.478
Recursos propios básicos			
(+)Capital social y recursos asimilados	21.190	21.190	27.046
(+)Reservas efectivas y expresas y en soc. consolidables	156.957	143.678	161.672
(+)Intereses minoritarios	0	0	0
(+)Fondos afectos al conjunto de riesgos de la Entidad	0	0	0
(-)Activos Inmateriales, Acciones Propias y Otras Deducciones	2.158	1.454	
Recursos propios de segunda categoría	0	0	0
(+)Reservas de revalorización de Activos	0	0	0
(+)Fondos de la Obra Social	0	0	0
(+)Capital social correspondiente a acciones sin voto	0	0	0
(+)Financiaciones subordinadas y de duración limitada	0	0	0
(-)Deducciones	0	0	0
Limitaciones a los Recursos Propios de 2ª Categoría			
Otras Deducciones de Recursos Propios			
TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	175.989	163.414	188.718
Coeficiente de Solvencia de la Entidad (8/1en %)	15,13%	15,58%	13,61%
SUPERAVIT O (DEFICIT) RECURSOS PROPIOS (8-3)	129.459	121.449	133.240
% de Superavit (Deficit) sobre Recursos Propios Mínimos (9/3en %)	278,23%	289,41%	240,17%

BIS RATIO	2001	2000	1999	%Variación 01/00	%Variación 00/99
1. Total Activos con Riesgo Ponderado	1.163.250	1.049.125	1.386.950	10,88%	-24,36%
Capital Tier I	175.989	163.414	188.718	7,70%	-13,41%
Capital Tier II					
2. Total Recursos Propios = (Tier I + Tier II)	175.989	163.414	188.718	7,70%	-13,41%
Coeficiente Recursos Propios (2/1 en %)	15,13%	15,58%	13,61%	-2,87%	14,47%
3. Superavit o (Deficit) de Recursos Propios	129.459	121.449	133.240	6,60%	-8,85%

IV.4 Riesgo de Contraparte, tipos de interés y tipos de cambio

Activos Sensibles al Riesgo de Tipo de Interés	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Más de 1 año	TOTAL
Mercado Monetario	0	0	0	0
Mercado Crediticio	1.711.476	-	57.986	1.769.462
Mercado de Valores	1.118	-	-	1.118
TOTAL ACTIVOS SENSIBLES	1.712.594	-	57.986	1.770.580
%Sobre Total Activos Sensibles	96,73%	0,00%	3,27%	100%
%Sobre Activos Totales	49,03%	0,00%	1,66%	

Pasivos Sensibles al Riesgo de Tipo de Interés	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Más de 1 año	TOTAL
Mercado Monetario	-	-	-	-
Mercado Crediticio	780.275	88.216	-	868.491
Mercado de Empréstitos	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS SENSIBLES	780.275	88.216	-	868.491
%Sobre Total Activos Sensibles	89,84%	10,16%	0,00%	100%
%Sobre Activos Totales	22,34%	2,53%	0,00%	
Medidas de Sensibilidad				
Diferencia Activo-Pasivo en cada Plazo	932.319	(88.216)	57.986	902.089
%sobre Activos Totales	26,69%	-2,53%	1,66%	
Diferencia Activo Pasivo Acumulada	932.319	844.103	902.089	
%sobre Activos Totales	26,69%	24,17%	25,83%	
Indice de Cobertura	219%	0%	0%	204%

El riesgo de interés se analiza estudiando la sensibilidad del balance a modificaciones en los tipos de interés. Dicho estudio es imprescindible para valorar el grado de estabilidad o volatilidad de los resultados en el tiempo.

La medida de sensibilidad diferencia Activo-Pasivo en cada plazo, o gap, recogida en el cuadro anterior, representa la diferencia entre activos y pasivos sensibles para cada uno de los plazos. Al ser dicha diferencia positiva, los movimientos en los tipos de interés se repercutirán más rápidamente sobre el activo que sobre el pasivo. En un escenario de tipos alcista, dicho gap positivo supondría un incremento en la rentabilidad de los activos mayor que la que se produciría en el coste de los pasivos y, por tanto, supondría una mejora del margen financiero.

Riesgo Pais	2001	2000	1999	Variación 01/00	Variación 00/99
UE	0	0	0	0,00%	0,00%
U.S.A.	0	0	0	0,00%	0,00%
JAPON	0	0	0	0,00%	0,00%
OTROS PAISES DE LA OCDE	0	0	0	0,00%	0,00%
IBEROAMERICA	7	108	83.144	-93,52%	-99,87%
RESTO DEL MUNDO	0	0	2.518	0,00%	-100,00%
TOTAL RIESGO PAIS	7	108	85.662	0,00%	-100,00%
COBERTURA CONSTITUIDA	7	108	14.989	-93,52%	-99,28%
COBERTURA RIESGO PAIS	100,00%	100,00%	17,50%	0,00%	471,50%

Las operaciones que se consideran afectadas por riesgo-país figuran provisionadas en función de la clasificación estimada del grado de dificultad financiera de cada país. El fuerte descenso en la cobertura constituida por riesgo-país que se produce en el año 2000, respecto de 1999, se debe al vencimiento de un aval prestado a una entidad portuguesa del Grupo Santander Central Hispano garantizando sus derechos de cobro de una cartera de bonos brasileños. En cuanto a la diferencia existente entre 2001 y 2000, ésta se debe a la reducción del saldo de unas cuentas de corresponsal en dólares que la Entidad Emisora mantiene en entidades de crédito de Méjico y Argentina.

Riesgo Crediticio	2001	2000	1999	Variación 01/00	Variación 00/99
Total Riesgo Computable	88	88	114	0,00%	-22,94%
Fondo para Riesgos de firma	1.375	1.575	15.278	-12,68%	-89,69%
Fondo de Provisión de Insolvencias	4.592	4.345	8.787	5,68%	-50,55%
Fondo de Cobertura Total	5.967	5.920	24.065	0,79%	-75,40%
%Cobertura sobre Riesgos de Crédito	6780,68%	6727,24%	21073,68%	0,79%	-68,08%

La Entidad Emisora, de acuerdo con lo establecido en la Circular 4/1991 de Banco de España, mantenía al cierre de cada ejercicio una provisión, de carácter genérico, del 1% de las inversiones crediticias, títulos de renta fija, pasivos contingentes y activos dudosos sin cobertura obligatoria (0,5% para los créditos hipotecarios sobre viviendas, oficinas y locales polivalentes terminados y fincas rústicas), destinada a la cobertura de riesgos no identificados específicamente como problemáticos pero que pudieran serlo en el futuro. Asimismo, al cierre de cada ejercicio, la Entidad Emisora mantenía una provisión de insolvencias específica en función de las expectativas de recuperación de los riesgos.

El saldo de deudores en mora a diciembre de 2001 (88 miles de euros) no varía con respecto a diciembre de 2000; el Fondo para riesgos de firma disminuye en un 12,68% mientras que el fondo de provisión de insolvencias aumenta en casi un 6% respecto de 2000, lo que hace que el fondo de cobertura total y el porcentaje de cobertura sobre riesgos de crédito apenas sufra una ligera variación positiva respecto del año 2000.

Futuros, Opciones y Otras Operaciones	2001	2000	1999	Variación 01/00	Variación 00/99
Compras de divisas contratadas no vencidas	19.974	23.926	199.927	-16,52%	-88,03%
Ventas de divisas contratadas no vencidas	1.432	8.084	130.017	-82,29%	-93,78%
Compras no vencidas de activos financieros	-	-	-	0,00%	0,00%
Ventas no vencidas de activos financieros	-	-	60	0,00%	-100,00%
Futuros financieros sobre valores y tipos de interés	-	-	-	0,00%	0,00%
Opciones	8.580.604	4.163.650	1.574.862	106,08%	164,38%
Acuerdos de tipo de interés futuro (FRA'S)	-	-	-	0,00%	0,00%
Permutas financieras sobre intereses	219.964	288.017	177.647	-23,63%	62,13%
Otros	-	-	-	0,00%	0,00%
TOTAL	8.821.974	4.483.677	2.082.513	96,76%	115,30%

Recursos y Empleos en Moneda Extranjera	2001	2000	1999	Variación 01/00	Variación 00/99
Entidades de credito	195.621	256.846	187.035	-23,84%	37,33%
Créditos sobre clientes	13.284	102.917	58.731	-87,09%	75,23%
Cartera de Valores	-	15.337	18.643	-100,00%	-17,73%
Otros empleos en Moneda Extranjera	-	-	-	0,00%	0,00%
EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA	208.905	375.100	264.409	-44,31%	41,86%
%sobre activos totales	5,98%	12,95%	7,83%	-53,80%	65,37%
Entidades de credito	24.347	123.256	144.790	-80,25%	-14,87%
Debitos a clientes	181.149	242.617	111.782	-25,34%	117,04%
Debitos representados por valores negociables	0	0	0	0,00%	0,00%
Pasivos Subordinados	0	0	0	0,00%	0,00%
Otros recursos en moneda extranjera	0	0	0	0,00%	0,00%
RECURSOS EN MONEDA EXTRANJERA	205.496	365.873	256.572	-43,83%	42,60%
%sobre Pasivos totales	5,88%	12,63%	7,60%	-53,41%	66,23%

IV.5 CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

IV.5.1. Grado de estacionalidad

Dadas las actividades concretas a las que la Entidad Emisora enfoca sus actividades su evolución depende básicamente del comportamiento de los mercados financieros y del volumen de proyectos captados por el área de Corporate Finance, dependientes en mayor o menor medida de la coyuntura y circunstancias económicas.

IV.5.2. Patentes y Marcas

El emisor ha formalizado contratos de licencia de uso de los índices IBEX-35, NIKKEI 225, NASDAQ 100 y DJ EUROSTOXX 50 en relación con las emisiones de warrants sobre dichos subyacentes realizadas al amparo de su Programa de Emisión de Warrants.

Para las emisiones referenciadas a otros subyacentes que precisen autorización se formalizarán, igualmente, los correspondientes contratos de licencia de uso.

IV.5.3. Política de Investigación y Desarrollo

No aplicable

IV.5.4. Litigios o arbitrajes

No existe ni ha existido ningún litigio o arbitraje que pueda tener, o haya tenido en un pasado reciente, una incidencia importante sobre la situación financiera del emisor o sobre la actividad de negocios.

IV.5.5.- Interrupción de las actividades del Emisor

No ha existido ninguna interrupción de las actividades del emisor que pueda tener o haya tenido en un pasado reciente una incidencia importante sobre la situación financiera del mismo.

IV.6. INFORMACIONES LABORALES

IV.6.1. Número medio del personal

El número medio de empleados con el que contaba la Entidad Emisora emisora en **1999** ascendía a la cantidad de 517 personas según el siguiente desglose:

Alta dirección: 12
Dirección : 64
Técnicos: 239
Empleados:202

En **2000** la cifra ascendía a la cantidad de 257 personas según el siguiente desglose:

Alta dirección: 8
Dirección : 59
Técnicos: 111
Empleados:79

En **2001** la cifra ascendía a la cantidad de 285 personas según el siguiente desglose:

Alta dirección: 10
Dirección : 47
Técnicos: 154
Empleados:74

IV.6.2. Negociación colectiva afectante a la Sociedad

No aplicable.

IV.6.3. Pensiones

La sociedad SANTANDER CENTRAL HISPANO INVESTMENT, S.A. para la cobertura del pasivo devengado por su personal tiene contratada una póliza de prima única con una compañía de seguros del Grupo Santander Central Hispano que garantiza un tipo de interés técnico del 6%.

CAPITULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACION FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR

V.I. INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES

V.I.I. Cuadro comparativo del balance y cuenta de pérdidas y ganancias

Se facilita a continuación el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y las Partidas Extracontables del Emisor correspondientes a los ejercicios de 1999, 2000 y 2001, en miles de euros. Las cuentas anuales de la Sociedad Emisora se han preparado a partir de sus registros de contabilidad y se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular 4/91 del Banco de España y sus sucesivas modificaciones, de forma que muestran la imagen fiel de su patrimonio, situación financiera y resultados.

En la elaboración de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y criterios de valoración establecidos en la mencionada Circular. No existe ningún principio contable o criterio de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

Los aspectos más significativos que puedan afectar a la comparación de la información de las cuentas anuales de los ejercicios 2000 y 2001 son las siguientes:

La Circular 9/1999, de 17 de Diciembre, del Banco de España, que entró en vigor el 1 de Julio de 2000, ha modificado, entre otros aspectos, la normativa referente al Fondo de Insolvencias, básicamente mediante la creación de un fondo para la cobertura estadística de insolvencias. Desde el 1 de Julio de 2000, el Banco está obligado 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 en la Circular 4/1991, que están comprendidos entre el 0% y el 1,5%), como minuendo, y las dotaciones específicas 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.

La entrada en vigor de la Circular 5/2000 de 19 de septiembre, del Banco de España, ha introducido diversas modificaciones en la Circular 4/1991 en relación con la cobertura de los compromisos por pensiones. La Circular desarrolla el régimen transitorio de adaptación a la nueva regulación sobre compromisos por pensiones. La Entidad Emisora ha optado por el mantenimiento del fondo interno de pensiones, para lo que, según establece la Circular, deberá registrar la diferencia existente entre los fondos constituidos a 31 de diciembre de 1999 y los calculados aplicando los nuevos criterios de valoración como un fondo de pensiones interno, utilizando como contrapartida una cuenta deudora de periodificación que deberá minorarse anualmente con cargo a la cuenta de Pérdidas y Ganancias en, al menos, la décima parte de su saldo inicial, efectuándose en el ejercicio 2000 las dotaciones que correspondan a un ejercicio completo. La Entidad Emisora procedió a registrar en el ejercicio 2000 una única dotación extraordinaria a fondos de pensiones por dicha diferencia (en su totalidad, no acogéndose por tanto al plazo de diez años de adaptación) que ascendía a 691 miles de euros, con cargo al epígrafe “Quebrantos Extraordinarios” de la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

ACTIVO	2001	2000	1999	% Variacion 01/00	% Variacion 00/99
MILES DE EUROS					
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	7.683	22.490	18.902	-65,84%	18,98%
DEUDAS DEL ESTADO	0	5.211	6.761	-100,00%	-22,93%
ENTIDADES DE CREDITO	2.020.871	1.708.124	2.044.559	18,31%	-16,46%
CREDITOS SOBRE CLIENTES	814.600	754.823	1.090.530	7,92%	-30,78%
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES R. FIJA	1.118	20.639	1.905	-94,58%	983,28%
ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	84.715	106.776	30.171	-20,66%	253,90%
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	8.876	8.606	8.907	3,13%	-3,37%
ACTIVOS INMATERIALES	2.158	1.454	0	48,37%	0,00%
ACTIVOS MATERIALES	5.223	8.709	18.625	-40,03%	-53,24%
OTROS ACTIVOS	505.412	233.583	132.000	116,37%	76,96%
CUENTAS DE PERIODIFICACION	42.321	27.130	25.255	56,00%	7,43%
TOTAL ACTIVO	3.492.977	2.897.545	3.377.616	20,55%	-14,21%
PASIVO	2001	2,000	1999	% Variacion 01/00	% Variacion 00/99
MILES DE EUROS					
ENTIDADES DE CREDITO	986.860	1.003.234	1.038.615	-1,63%	-3,41%
DEBITOS A CLIENTES	1.938.961	1.301.216	1.936.275	49,01%	-32,80%
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	0	0	0	0,00%	0,00%
OTROS PASIVOS	230.388	307.225	142.801	-25,01%	115,14%
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	13.193	11.275	30.910	17,01%	-63,52%
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	108.502	84.803	29.232	27,95%	190,10%
PASIVOS SUBORDINADOS	0	0	0	0,00%	0,00%
CAPITAL SUSCRITO	21.190	21.190	27.046	0,00%	-21,65%
RESERVAS	143.678	125.257	132.439	14,71%	-5,42%
CUENTAS DE PERIODIFICACION	50.205	43.345	40.106	15,83%	8,08%
TOTAL PASIVO	3.492.977	2.897.545	3.377.616	20,55%	-14,21%

CUENTA DE RESULTADOS

MILES DE EUROS	2.001	2000	1999	Variación 01/00	Variación 00/99
1. INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	136.745	117.570	128.286	16,31%	-8,35%
De los que: De la cartera de renta fija					
2. INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(117.873)	(90.200)	(98.277)	30,68%	-8,22%
3. RTO. DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	69.409	71.250	38.554	-2,58%	84,81%
3.1. De acciones y otros titulos de renta variable					
3.2. De participaciones					
3.3. De participaciones en el grupo					
A) MARGEN DE INTERMEDIACION	88.281	98.620	68.563	-10,48%	43,84%

4. COMISIONES PERCIBIDAS	101.277	94.263	74.183	7,44%	27,07%
		0	0		
5. COMISIONES PAGADAS	(9.464)	(11.491)	(4.315)	-17,64%	166,30%
		0	0		
6. RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	(1.979)	(24.882)	(8.895)	-92,05%	179,73%
B) MARGEN ORDINARIO	178.115	156.510	129.536	13,80%	20,82%
7. OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION	1.804	210	655	759,05%	-67,94%
8. GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACION	(41.628)	(45.178)	(71.917)	-7,86%	-37,18%
8.1. De personal					
De los que:					
Sueldos y salarios					
Cargas sociales					
De las que: pensiones					
8.2. Otros gastos administrativos					
9. AMORTIZACION Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS	5.174	(2.320)	(8.330)	-323,02%	-72,15%
MATERIALES E INMATERIALES					
10. OTRAS CARGAS DE EXPLOTACION	634	(607)	(445)	-204,45%	36,40%
C) MARGEN DE EXPLOTACION	132.483	108.615	49.499	21,97%	119,43%
15. AMORTIZAC. Y PROVIS. INSOLVENCIAS (neto)	(967)	16.311	(4.514)	-105,93%	-461,34%
16. SANEAMIENTO DE INMOV. FINANCIERAS (neto)	0	0	0	0,00%	0,00%
17. DOTACION AL FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	0	0	0	0,00%	0,00%
18. BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	1.913	9.382	10.043	-79,61%	-6,58%
19. QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	5.240	(16.329)	(11.624)	-132,09%	40,48%
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	128.189	117.979	43.404	8,65%	171,82%
20. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(18.920)	(32.515)	(12.964)	-41,81%	150,81%
21. OTROS IMPUESTOS	(767)	(661)	(1.208)	16,04%	-45,28%
E) RESULTADO DEL EJERCICIO	108.502	84.803	29.232	27,95%	190,10%

En los resultados se debe destacar el crecimiento experimentado por el margen ordinario en un 14 %, motivado, principalmente por el aumento de los resultados netos por operaciones financieras (92 %), que unido al moderado incremento de los ingresos netos por comisiones (11%), ha permitido compensar el descenso del margen de intermediación (-10%).

El descenso de los gastos generales de administración (8 %), motivado por una eficaz política de racionalización de costes, así como el significativo incremento de los productos de explotación, ha llevado al margen de explotación a un crecimiento del

22%. Durante el ejercicio 2000 tuvieron lugar importantes liberaciones de provisiones de insolvencias y riesgo- país, no así en el ejercicio 2001. Este hecho se ha visto contrastado por un gran descenso de los quebrantos netos extraordinarios, lo que ha llevado al beneficio antes de impuestos a un incremento de casi un 9% con respecto al ejercicio anterior.

PARTIDAS EXTRACONTABLES			
COMPROMISOS DADOS (en miles de Euros)	2001	2000	1999
Compromisos de prestamos	531.566	957.442	654.610
Compromisos de garantías	144.580	166.000	388.747
Compromisos contraídos sobre títulos v.	0	0	
Otros compromisos contraídos	12.120	20.248	9.310
Subtotal		1.143.690	1.052.667
Operaciones en divisas	21.405	32.016	329.944
Compraventas no vencidas de activos financieros			5.042
Futuros financieros		0	0
Acuerdos sobre tipos de interés futuro (FRA's)		0	0
Swaps de tipo de interés	219.964	288.011	177.647
Opciones sobre divisas	0	0	
Opciones sobre tipo de interés	218.276	612.494	675.598
Opciones sobre índices y acciones	4.072.172	1.469.331	899.270
TOTAL	4.531.817	2.401.852	2.087.501
COMPROMISOS RECIBIDOS (en miles de Euros)	2001	2000	1999
Compromisos de prestamos recibidos de Bancos			
Compromisos de garantías recibidas de Bancos	42.556	61.724	70.036
Compromisos recibidos sobre títulos v.			
Valores a recibir			
Subtotal	42.556	61.724	70.036
Operaciones en divisas	21.405	32.016	329.944
Compraventas no vencidas de activos financieros			5.042
Futuros financieros		0	0
Acuerdos sobre tipos de interés futuro (FRA's)		0	0
Swaps de tipo de interés	219.964	288.011	177.647
Opciones sobre divisas	0	0	
Opciones sobre tipo de interés	218.276	612.494	675.598
Opciones sobre índices y acciones	4.071.881	1.469.331	899.270
TOTAL	4.531.526	2.401.852	2.087.501

V.1.2.- Cuadros de Financiación

APLICACIONES	2001	2000	ORIGENES	2001	2000
Inversiones crediticia (incremento neto)	60.744		Recursos generados de las operaciones		
Titulos de renta fija (incremento neto)		18.679	Resultados del ejercicio	108.502	84.803
Titulos de renta variable no permanente (incremento neto)		76.617	Amortizaciones	5.174	2.320
Inversion, menos financiacion, en Bano de España, Deuda del Estado y entidades de credito y ahorro (variacion neta)	309.103		Dotaciones netas a fondos de depreciacion de activos, fondos genericos y provisiones para riesgos y cargas		
Emprestitos (disminucion neta)				-3.713	-25.519
Adquisicion de inversiones permanentes			Perdidas en ventas de inmovilizado material		
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	788	10.007	Beneficios en ventas de participaciones en empresas del Grupo y asociadas		
Acreedores (disminucion neta)		584.352			
Reduccion de capital social y reservas		42.269		109.963	61.604
			Inversion crediticia (disminucion neta)		354.952
			Titulos de renta fija (disminucion neta)	19.597	
			Titulos de renta variable no permanente (disminucion neta)	24.429	
			Emprestitos (incremento neto)		
			Acreedores (incremento neto)	216.646	
			Otros conceptos activos, menos pasivos (variacion neta)		
			Inversion, menos financiacion, en Banco de España, Deudas del Estado y entidades de credito y ahorro (vairacion neta)		298.919
			Venta y liquidación de elementos de inmovilizado material e inmaterial		16.149
			Ventas de participaciones en empresas del Grupo y asociadas		301
			Ventas de inmovilizado material		
TOTAL APLICACIONES	370.635	731.924	TOTAL ORIGENES	370.635	731.925

V.1.3.- Informe de Auditoría y Cuentas Anuales

Se acompañan como Anexo II el informe de auditoria y cuentas anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Partidas Extracontables) correspondientes al ejercicio 2001 del Emisor.

V.2 INFORMACIONES CONTABLES CONSOLIDADAS

La Sociedad Emisora no está obligada a formular cuentas anuales consolidadas.

CAPITULO VI

LA ADMINISTRACION, LA DIRECCION Y EL CONTROL DEL EMISOR

VI.1 IDENTIFICACIÓN Y FUNCIÓN DE LOS ÓRGANOS Y MIEMBROS ADMINISTRACIÓN Y GESTIÓN

La administración, dirección y control de la sociedad se realiza a través de su Consejo de Administración.

Al Consejo de Administración, le corresponden las funciones de administración y representación de la sociedad, en juicio y fuera de el. Dicha representación se extiende a todos los actos comprendidos en el objeto social de la sociedad y tiene todas las facultades de actuación no reservadas específicamente en la Ley o en estos Estatutos a la Junta General de Accionistas, por lo que cualquier limitación de facultades representativas del Consejo de Administración, aún inscrita en el Registro Mercantil, es ineficaz frente a terceros.

Los miembros del Consejo de Administración serán designados en Junta General, sin que para desempeñar el cargo se precise la cualidad de accionista. El cargo de consejero será compatible con cualquier otro empleo en el seno de la sociedad.

VI.1.1 Miembros del órgano de administración

El Consejo de Administración está compuesto por los siguientes miembros:

PRESIDENTE:	D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	Ej.
VICEPRESIDENTE:	D. Alfredo Sáenz Abad	Ej.
VOCALES:	D. José Manuel Arrojo Botija (Consejero Delegado)	Ej.
	D ^a Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	Ej.
	D. Rodrigo Echenique Gordillo	No Ej.
	D. Antonio Mota de Sousa Horta Osorio	Ej.
	D. Andrés Martín Garrido	No Ej.
	D. José Manuel Tejón Borrajo	Ej.
	D. Antonio Zoido Martínez	Ind.
	D. Francisco Martín López Quesada	Ej.
	D. Rodrigo María Champalimaud	Ind.
	D. Diogo María Champalimaud Lino	Ind.
	D. Francisco María Champalimaud Daun e Lorena	Ind.
D. Santiago Foncillas Casás	No Ej.	

SECRETARIO NO CONSEJERO: D. Pablo Castilla Reparaz

VICESECRETARIA NO CONSEJERO: D^a Almudena Fernández-Golfín Arenillas

Ej. (Ejecutivos): Lo son el Presidente, el Consejero Delegado y los Consejeros que desempeñan responsabilidades de gestión dentro de la Sociedad o del Grupo.

Ind. (Independientes): Son los Consejeros que no son ejecutivos, que no sean ni representen a accionistas del Banco Santander Central Hispano, S.A. capaces de influir indirectamente en el control de la Sociedad y que no hayan desempeñado en los tres últimos años cargos ejecutivos en la misma o en el Grupo o que no se hallen vinculados por razones familiares o profesionales con Consejeros ejecutivos o que no tengan o hayan tenido relaciones con la Sociedad o el Grupo que puedan mermar su independencia.

No Ej. (Externos o No ejecutivos): Son aquellos Consejeros que no son ejecutivos y que no cumplen las condiciones que se señalan en el apartado anterior, las cuales determinan el carácter independiente del Consejero.

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

Consejero-Delegado: Don José Manuel Arrojo Botija

De acuerdo con lo establecido en los Estatutos, el Consejo podrá designar entre sus miembros una Comisión Ejecutiva o uno o más Consejeros-Delegados, así como determinar sus facultades y normas de funcionamiento. Si al designarlos no se estableciera otra cosa, se considerarán delegadas todas las facultades que al Consejo de Administración corresponden, excepto las indelegables.

VI.1.3 Fundadores

No aplicable.

VI.2 CONJUNTO DE INTERESES EN LA SOCIEDAD

VI.2.1. Acciones con derecho a voto

Los consejeros no son titulares de acciones o participaciones con derecho de voto ni de otros valores que den derecho a su adquisición. Los Consejeros comunes al Consejo de Administración de Santander Central Hispano Investment, S.A. y de Banco Santander Central Hispano, S.A. poseen las siguientes participaciones directas y/o indirectas en Banco Santander Central Hispano, S.A., accionista mayoritario de la Sociedad:

Consejeros Comunes	Participación	Participación
	Directa	Indirecta
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y Gacía de los Ríos	5.712.422	38.943.138
D. Alfredo Sáenz Abad	336.125	1.290.962
Dña. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea		85.212
D. Rodrigo Echenique Gordillo	651.598	7.344

VI.2.2. Participación de dichas personas en las transacciones inhabituales y relevantes de la sociedad

Los consejeros no han realizado transacciones no habituales.

VI.2.3. Importe de los sueldos, dietas y remuneraciones

En el año 2000 la retribución de los consejeros ascendió a 37 millones de pesetas en concepto único de dietas de asistencia al consejo. Los miembros del Consejo de Administración que asumen funciones directivas en la Sociedad no recibieron durante el año 2000 ninguna clase de retribución distinta de las dietas de asistencia al Consejo.

Ni en el año 2001 ni en lo que va de 2002 se ha pagado importe alguno a los consejeros.

En el año 2001 la retribución del personal de Alta Dirección de la Entidad Emisora ascendió a 1.239.000 euros.

VI.2.4. Importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones

No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones en relación con los miembros del Consejo de Administración

VI.2.5 Importe global de créditos

No existen préstamos concedidos por la sociedad a los consejeros.

VI.2.6 Cargos de los Consejeros

A la fecha de realización del presente folleto informativo, los siguientes miembros del Consejo de Administración de SCHI, ostentan los siguientes cargos en Sociedades Anónimas españolas:

Don Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Rios

Presidente del Banco Santander Central Hispano, S.A.; Consejero de Bankinter, S.A.; Presidente de Portal Universia, S.A.

Don Alfredo Saenz Abad

Vicepresidente 2º y Consejero Delegado del Banco Santander Central Hispano, S.A.; Vicepresidente de la Compañía Española de Petróleos, S.A.; Consejero y Presidente de Banco BSN-Banif, S.A.

Don José Manuel Arrojo Botija

Director General del Banco Santander Central Hispano, S.A.; Consejero de Santander Central Hispano Bolsa, Sociedad de Valores, S.A.; Consejero de Servicio de Compensación y Liquidación de Valores; Consejero y Vicepresidente de Aquastyl 2000, S.A.; Presidente de Integrated Securities Services, S.A.

Doña Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea

Consejero del Banco Santander Central Hispano, S.A.; Presidente de Banco Español de Crédito, S.A.; Vicepresidente de Inmobiliaria Urbis, S.A.

Don Rodrigo Echenique Gordillo

Consejero del Banco Santander Central Hispano, S.A.; Vicepresidente 2º y Consejero de Banco BSN-Banif, S.A.; Consejero de NH Hoteles, S.A. (anteriormente denominada COFIR Corporación Financiera Reunida, S.A.); Presidente de BtoB Factory Ventures, S.A. y Presidente de All Funds Bank, S.A.

Don Antonio Mota de Sousa Horta Osorio

Director General del Banco Santander Central Hispano, S.A.;

Don Andrés Martín Garrido

Don Francisco Martín López Quesada

Director General del Banco Santander Central Hispano, S.A. y Consejero de Santander Central Hispano Bolsa, Sociedad de Valores, S.A.

Don Santiago Foncillas Casaus

Consejero de Campofrio Alimentación, S.A. y de Holcim (España), S.A.

VI.3 PERSONAS FÍSICAS O JURÍDICAS QUE EJERZAN O PUEDAN EJERCER UN CONTROL SOBRE EL EMISOR

El control del emisor puede ser ejercido por su accionista mayoritario Banco Santander Central Hispano, S.A.

VI.4 RESTRICCIONES ESTATUTARIAS A LA ADQUISICION DE PARTICIPACIONES POR TERCEROS

No aplicable.

VI.5 PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL

No aplicable al no estar las acciones de la sociedad admitidas a cotización en Bolsa de Valores.

VI.6 NUMERO DE ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD

A la fecha de registro de este folleto la sociedad posee dos únicos accionistas, Banco Santander Central Hispano, S.A. que posee tres millones quinientas veinticinco mil setecientas treinta y ocho acciones y Santander Investment, S.A. que posee cuatro acciones.

VI.7 PRESTAMISTAS DE LA SOCIEDAD

No aplicable.

VI.8 PROVEEDORES SIGNIFICATIVOS

No aplicable.

VI.9 AUDITORES

La firma auditora de la Entidad Emisora es Arthur Andersen y Cia., S.Com, con domicilio en Madrid, calle Raimundo Fernández Villaverde nº 65, inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S-0692. Dicha firma ha cobrado en el año 2001, en concepto de auditoría, un importe de 213 mil euros y en conceptos de consultoría y formación, un importe de 586 mil euros.

CAPITULO VII

EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

VII.1 EVOLUCIÓN RECIENTE

Se incluye a continuación el Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del emisor a 30 de Junio de 2002, en miles de euros, comparándolas con las del mismo período del año 2001.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS PUBLICA			
SANTANDER CENTRAL HISPANO INVESTMENT, S.A.	30-Jun-02	30-Jun-01	Variación 02/01
1. INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	66.195	71.244	-7,09%
De los que: De la cartera de renta fija	2.331	2.465	-5,44%
2. INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	57.884	60.945	-5,02%
3. RTO. DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	12.430	12.107	2,67%
3.1. De acciones y otros títulos de renta variable	75	127	-40,94%
3.2. De participaciones	-	-	
3.3. De participaciones en el grupo	12.355	12.733	-2,97%
A) MARGEN DE INTERMEDIACION	20.741	22.406	-7,43%
4. COMISIONES PERCIBIDAS	60.337	48.916	23,35%
5. COMISIONES PAGADAS	6.070	4.733	28,25%
6. RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	(2.702)	(1.227)	120,21%
B) MARGEN ORDINARIO	72.306	65.362	10,62%
7. OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION	1.140	205	456,10%
8. GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACION	20.600	19.768	4,21%
8.1. De personal	11.329	15.776	-28,19%
De los que:			
Sueldos y salarios	9.530	13.384	-28,80%
Cargas sociales	1.242	1.695	-26,73%
De las que: pensiones	-	-	
8.2. Otros gastos administrativos	9.271	14.683	-36,86%
9. AMORTIZACION Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MAT E INM	2.085	1.598	30,48%
10. OTRAS CARGAS DE EXPLOTACION	172	70	145,71%
C) MARGEN DE EXPLOTACION	50.589	44.131	14,63%
15. AMORTIZAC. Y PROVIS. INSOLVENCIAS (neto)	(596)	(1.238)	-51,86%
16. SANEAMIENTO DE INMOV. FINANCIERAS (neto)	-	-	
17. DOTACION AL FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GNLS	-	-	
18. BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	1.531	1.362	12,41%
19. QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	2.811	2.383	17,96%
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	48.713	41.872	16,34%
20. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	13.914	9.255	50,34%
21. OTROS IMPUESTOS	360	371	-2,96%
E) RESULTADO DEL EJERCICIO	34.439	32.246	6,80%

BALANCE

ACTIVO	30-Jun-02	30-Jun-01	Variación 02/01
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	15.478	5.409	186,15%
DEUDAS DEL ESTADO	-	5.237	-100,00%
ENTIDADES DE CREDITO	2.464.099	1.957.056	25,91%
CREDITOS SOBRE CLIENTES	1.090.263	834.942	30,58%
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES R. FIJA	8.938	15.440	-42,11%
ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	33.288	38.401	-13,31%
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	30.594	75.090	-59,26%
ACTIVOS INMATERIALES	4.672	3.938	0,00%
ACTIVOS MATERIALES	4.149	5.558	-25,35%
OTROS ACTIVOS	141.552	203.559	-30,46%
CUENTAS DE PERIODIFICACION	37.958	36.863	2,97%
TOTAL ACTIVO	3.830.991	3.181.493	20,41%
PASIVO	30-Jun-02	30-Jun-01	Variación 02/01
ENTIDADES DE CREDITO	1.432.876	1.108.976	29,21%
DEBITOS A CLIENTES	1.919.512	1.612.003	19,08%
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	-	-	0,00%
OTROS PASIVOS	223.362	205.031	8,94%
CUENTAS DE PERIODIFICACION	51.893	45.138	14,97%
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	11.761	13.231	-11,11%
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	34.439	32.246	6,80%
PASIVOS SUBORDINADOS	-	-	
CAPITAL SUSCRITO	21.190	21.190	0,00%
RESERVAS	135.958	143.678	-5,37%
TOTAL PASIVO	3.830.991	3.181.493	20,41%

Santander Central Hispano Investment, S.A. durante los seis primeros meses del año ha seguido desarrollando su actividad en las áreas de Corporate Finance (es decir, prestación de servicios de asesoramiento financiero en operaciones de Ofertas Públicas de Venta, Suscripción y Adquisición de Valores, Fusiones y Adquisiciones de compañías y diseño de estructuras complejas de financiación de sociedades) y las que corresponden al área de Custodia (es decir, en todo lo relativo a las labores de depositaría, custodia y gestión de valores y tareas de contabilidad y administración, así como servicios a emisores relacionados con las agencias de cobros y pagos, organización de Juntas de Accionistas y actuación como entidad agente en operaciones de Ofertas Públicas de Venta y Suscripción, canjes y Ofertas Públicas de Adquisición de Valores). Debido a este enfoque en su actividad, la evolución del negocio depende, básicamente del comportamiento de los mercados financieros y del volumen de proyectos captados por el área de Corporate Finance, dependientes en mayor o menor medida de la coyuntura y circunstancias económicas.

El beneficio antes de impuestos ascendió en el primer semestre a cuarenta y ocho millones setecientos trece mil euros, frente a los cuarenta y un millones ochocientos setenta y dos mil euros del mismo periodo del año anterior. Dicho incremento se debe, fundamentalmente, al aumento de las comisiones netas. Del importe total de resultados extraordinarios, dos millones quinientos ochenta y seis mil euros corresponden a quebrantos de ejercicios anteriores; un millón doscientos setenta y ocho mil euros a recuperación de fondos específicos; ciento cinco mil euros a dotaciones a fondos de pensiones internos; veinticuatro mil euros a pérdidas por

enajenación de inmovilizado; veintisiete mil euros a otros quebrantos extraordinarios; ciento treinta y nueve mil euros a beneficios de ejercicios anteriores y cuarenta y cinco mil euros a otros beneficios extraordinarios.

Con respecto al balance, destacar que las variaciones mas significativas se han producido en el saldo de valores de renta variable tras la venta de la participación de Unión Fenosa (66.208 miles de euros), que se produjo dentro del marco de una operación de permuta financiera cuyo objetivo era estructurar un Plan de Opciones sobre Acciones para los empleados de dicha compañía, así como por el incremento de la participación en Santander Central Hispano Bolsa, Sociedad de Valores, S.A. (21.319 Miles de Euros por la participación adquirida) hasta un 99,993%.

VII.2. PERSPECTIVAS DEL EMISOR

Tras el éxito de las emisiones de warrants realizadas, el emisor tiene como perspectivas futuras el seguir incrementando su cuota de mercado en la comercialización de warrants en el mercado español.

En relación con la actividad de custodia, la entidad desea mantenerse como banco custodio del grupo Santander Central Hispano, y líder de esta actividad en el mercado español.

Por otra parte, el emisor seguirá realizando su actividad de asesoramiento financiero dentro del área de Corporate Finance, es decir, prestación de servicios de asesoramiento financiero en operaciones de Ofertas Públicas de Venta, Suscripción y Adquisición de Valores, Fusiones y Adquisiciones de compañías y diseño de estructuras complejas de financiación de sociedades.

VII.2.2 Política de distribución de resultados de inversión

En cuanto a la política de distribución de resultados que se ha seguido por el emisor, cabe destacar que la misma ha consistido en el reparto de dividendos a sus accionistas y a la dotación de reservas voluntarias. Ello sin perjuicio de que en el futuro se marque una política distinta.

Por lo que se refiere a la política de dotación de las cuentas de amortización, no existe otra política establecida que el cumplimiento exhaustivo de la normativa contable aplicable.

En la actualidad no se prevén efectuar ampliaciones de capital, emisión de obligaciones y otras clases de endeudamiento a medio y largo plazo, aparte del programa de emisión de warrants descrito.

VII.3. GRUPO CONSOLIDADO

No aplicable.

Firma de las personas responsables del folleto

En Madrid, a diecinueve de Septiembre de 2002

El Emisor,

SANTANDER CENTRAL HISPANO INVESTMENT, S.A.

D. Francisco de Lera Losada

ANEXO I
ACUERDO DE EMISION

ANEXO II
ESTADOS FINANCIEROS DEL EMISOR