

FOLLETO INFORMATIVO CONTINUADO

BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.

Mayo 2002

El presente Folleto Informativo Continuoado ha sido verificado e inscrito en el registro oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 10 de mayo de 2002.

INDICE

- I. **PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO**
 - 1.1. **Personas que asumen la responsabilidad del contenido del Folleto**
 - 1.2. **Organismos Supervisores**
 - 1.3. **Audidores de cuentas**
 - 1.3.1. **Verificación y auditoría de las cuentas anuales**

- III. **LA SOCIEDAD EMISORA Y SU CAPITAL**
 - 3.1. **Identificación y objeto social**
 - 3.1.1. **Denominación y domicilio social**
 - 3.1.2. **Objeto social**
 - 3.2. **Informaciones legales**
 - 3.2.1. **Datos de constitución e inscripción**
 - 3.2.2. **Forma jurídica y legislación especial**
 - 3.3. **Informaciones sobre el capital**
 - 3.3.1. **Importe nominal**
 - 3.3.2. **No resulta aplicable el correlativo de la Orden Ministerial de 12 de julio de 1993 al estar el capital social íntegramente desembolsado.**
 - 3.3.3. **Clases y series de acciones**
 - 3.3.4. **Evolución del capital social en los últimos tres años**
 - 3.3.5. **Obligaciones convertibles, canjeables o con "warrants". Participaciones preferentes ("*preference shares*")**
 - 3.3.6. **Ventajas atribuidas a fundadores y promotores**
 - 3.3.7. **Capital autorizado**
 - 3.3.8. **Condiciones a las que los Estatutos sometan las modificaciones del capital**
 - 3.4. **Autocartera**
 - 3.5. **Resultados y dividendos por acción**
 - 3.6. **Grupo SANTANDER CENTRAL HISPANO**
 - 3.6.1. **Sociedades consolidables**
 - 3.6.2. **Sociedades participadas y asociadas**
 - 3.6.3. **Participaciones más significativas**
 - 3.6.4. **Hechos más significativos en las sociedades del Grupo durante el último ejercicio.**

- IV. **ACTIVIDADES PRINCIPALES DE LA SOCIEDAD EMISORA**
 - 4.1. **Principales actividades de la SOCIEDAD EMISORA**
 - 4.1.1. **Descripción de las Principales Actividades y Negocios de la SOCIEDAD EMISORA**
 - 4.1.2. **Posicionamiento Relativo de la SOCIEDAD EMISORA o del Grupo dentro del Sector Bancario**
 - 4.1.3. **Información Financiera de las Principales Entidades del Grupo y Areas de Negocio**
 - 4.2. **Resultados de gestión**
 - 4.2.1. **Cuenta de Resultados del Grupo Consolidado**

- 4.2.2. Rendimiento medio de los empleos
- 4.2.3. Coste Medio de los Recursos
- 4.2.4. Margen de Intermediación
- 4.2.5. Margen Básico
- 4.2.6. Margen Ordinario
- 4.2.7. Costes de Explotación
- 4.2.8. Resultados por Puesta en Equivalencia y por Operaciones del Grupo, Provisiones, Sanearios, Amortización Fondo de Comercio y otros Resultados
- 4.2.9. Resultados y Recursos Generados
- 4.3. Gestión del balance
 - 4.3.1. Balances Resumidos del Grupo Consolidado
 - 4.3.2. Tesorería y Entidades de Crédito
 - 4.3.3. Créditos sobre Clientes
 - 4.3.4. Deudas del Estado y Cartera de Valores
 - 4.3.5. Recursos de Clientes Gestionados
 - 4.3.6. Otras Activos
 - 4.3.7. Otras Cuentas de pasivo
 - 4.3.8. Provisiones y fondos para riesgos
 - 4.3.9. Intereses minoritarios
 - 4.3.10. Cuentas de Capital y Recursos Propios
- 4.4. Gestión de riesgos
 - 4.4.1. Organización de la función de riesgos
 - 4.4.2. Riesgo de crédito
 - 4.4.3. Rentabilidad ajustada al riesgo
 - 4.4.4. Cuantificación de la prima de riesgo
 - 4.4.5. Pérdida esperada y capital en riesgo
 - 4.4.6. La gestión del riesgo de crédito en Latinoamérica
 - 4.4.7. Riesgo de concentración
 - 4.4.8. Riesgo país
 - 4.4.9. Riesgo de contrapartida
 - 4.4.10. Riesgo operativo
 - 4.4.11. Riesgo de mercado
- 4.5. Gestión Financiera
- 4.6. Circunstancias condicionantes
 - 4.6.1. Grado de estacionalidad del negocio de la SOCIEDAD EMISORA
 - 4.6.2. Dependencia de la SOCIEDAD EMISORA de patentes y marcas y otras circunstancias condicionantes
 - 4.6.3. Política de investigación y desarrollo de nuevos productos y procesos
 - 4.6.4. Litigios y arbitrajes que pudieran tener una incidencia importante en la situación financiera de la SOCIEDAD EMISORA o sobre la actividad de los negocios
 - 4.6.5. Interrupciones en la actividad de la SOCIEDAD EMISORA que puedan tener o hayan tenido en un pasado reciente una incidencia importante sobre su situación financiera
- 4.7. Informaciones laborales
 - 4.7.1. Numero medio del personal empleado en los últimos años
 - 4.7.2. Negociación colectiva en el marco de la SOCIEDAD EMISORA
 - 4.7.3. Política en materia de ventajas al personal y de pensiones

- 4.8. Política de inversiones**
 - 4.8.1. Principales inversiones realizadas durante los dos últimos ejercicios y en el ejercicio en curso.**
 - 4.8.2. Inversiones en curso.**
 - 4.8.3. Inversiones futuras comprometidas en firme.**

V. EL PATRIMONIO, LA SITUACION FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DE LA SOCIEDAD EMISORA

- 5.1. Bases de presentación y principios de contabilidad aplicados**
 - 5.1.1. Bases de presentación**
 - 5.1.2. Principios de consolidación**
 - 5.1.3. Comparación de la información**
 - 5.1.4. Principios de Contabilidad y Criterios de Valoración Aplicados**
- 5.2. Informaciones contables individuales de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO**
 - 5.2.1. Balance Individual de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO de los tres últimos Ejercicios Cerrados**
 - 5.2.2. Cuenta de Resultados Individual de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO de los tres últimos Ejercicios Cerrados**
 - 5.2.3. Cuadro de Financiación Individual de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO de los dos últimos Ejercicios Cerrados**
- 5.3. Informaciones contables del Grupo Consolidado de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO**
 - 5.3.1. Balance del Grupo Consolidado de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO de los tres últimos Ejercicios Cerrados**
 - 5.3.2. Cuenta de Resultados del Grupo Consolidado de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO de los tres últimos Ejercicios Cerrados**
 - 5.3.3. Cuadro de Financiación del Grupo Consolidado de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO de los dos últimos Ejercicios Cerrados**
 - 5.3.4. Cash-flow del Grupo consolidado de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO**

VI. LA ADMINISTRACION, LA DIRECCION Y EL CONTROL DE LA SOCIEDAD EMISORA

- 6.1. Identificación y función de los administradores y altos directivos de la SOCIEDAD EMISORA**
 - 6.1.1. Miembros del órgano de administración**
 - 6.1.2. Directores y demás personas que asumen la gestión de la SOCIEDAD EMISORA al nivel más elevado**
 - 6.1.3. Fundadores de la SOCIEDAD EMISORA**
 - 6.1.4. Comités del Consejo de Administración**
 - 6.1.5. Información sobre la asunción del Código de Buen Gobierno**
- 6.2. Conjunto de intereses en la SOCIEDAD EMISORA de los administradores y altos directivos**

- 6.2.1. Acciones con derecho de voto y otros valores que den derecho a su adquisición
- 6.2.2. Participación de los administradores y altos directivos en las transacciones inhabituales y relevantes de la SOCIEDAD EMISORA en el transcurso del último ejercicio y del corriente
- 6.2.3. Importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase devengadas por los administradores y altos directivos en el último ejercicio cerrado cualquiera que sea su causa
- 6.2.4. Importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los miembros y actuales del órgano de administración y directivos actuales
- 6.2.5. Anticipos, créditos concedidos y garantías en vigor constituidas por la SOCIEDAD EMISORA a favor de los administradores
- 6.2.6. Mención de las principales actividades que los administradores y altos directivos ejerzan fuera de la SOCIEDAD EMISORA, cuando estas actividades sean significativas en relación con dicha Sociedad
- 6.3. Personas físicas o jurídicas que, directa o indirectamente, aislada o conjuntamente, ejerzan o puedan ejercer un control sobre la SOCIEDAD EMISORA
- 6.4. Preceptos estatutarios que supongan o puedan llegar a suponer una restricción o una limitación a la adquisición de participaciones importantes en la SOCIEDAD EMISORA por parte de terceros ajenos a la misma
- 6.5. Participaciones significativas en el capital de la SOCIEDAD EMISORA, a que se refiere el Real Decreto 377/1991, de 15 de marzo, con indicación de sus titulares
- 6.6. Número aproximado de accionistas de la SOCIEDAD EMISORA, distinguiendo entre titulares de acciones con y sin derecho a voto
- 6.7. Identificación de las personas o entidades que sean prestamistas de la SOCIEDAD EMISORA
- 6.8. Existencia de clientes o suministradores cuyas operaciones de negocio con la SOCIEDAD EMISORA sean significativas
- 6.9. Esquemas de participación del personal en el capital de la SOCIEDAD EMISORA
- 6.10. Intereses en la entidad del auditor de cuentas

VII. EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DE LA SOCIEDAD EMISORA

- 7.1. Evolución de los negocios con posterioridad al cierre del ejercicio
- 7.2. Perspectivas de la Sociedad Emisora
- 7.3. Políticas de distribución de resultados, de Inversión, de Provisiones, Saneamientos y Amortizaciones, de Ampliaciones de Capital, de Emisión de Obligaciones y de Endeudamiento en general a medio y largo plazo
- 7.4. Hechos más significativos posteriores al cierre del ejercicio 2001

CAPITULO I

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

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

1.1. Personas que asumen la responsabilidad del contenido del Folleto

D. Ignacio Benjumea Cabeza de Vaca, mayor de edad, español, vecino de Madrid, con D.N.I. 50.278.879-M, en nombre y representación de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A., en su calidad de Director General, Secretario General y Secretario del Consejo de Administración, asume la responsabilidad del contenido del presente Folleto Informativo Continuado (el “Folleto”, o el “Folleto Informativo”) y confirma la veracidad del contenido del Folleto y que no omite ningún dato relevante ni induce a error.

1.2. Organismos Supervisores

El presente Folleto ha sido objeto de verificación e inscripción en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 10 de mayo de 2002. Este Folleto Continuado ha sido redactado de conformidad con lo establecido en el 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, en la Orden Ministerial de 12 de julio de 1993 y en la Circular 2/1999, de 22 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

1.3. Auditores de cuentas

1.3.1. Verificación y auditoría de las cuentas anuales

Las cuentas anuales e informes de gestión, individuales y consolidadas, de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. correspondientes a los ejercicios 1999, 2000 y 2001 han sido auditados por la firma de auditoría externa Arthur Andersen y Cía. S. Com. (“Arthur Andersen”), con domicilio en Madrid, calle Raimundo Fernández Villaverde nº 65, inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S-0692.

Las cuentas anuales e informes de gestión de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A., individuales y consolidadas, correspondientes a los ejercicios 1999, 2000 y 2001, así como sus respectivos informes de auditoría, se hallan depositadas en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El informe de auditoría de las cuentas individuales de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. correspondientes al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 1999, emitido el 28 de enero del 2000, expresa textualmente lo siguiente:

“INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES”

A los Accionistas de

Banco Santander Central Hispano, S.A.:

- 1. Hemos auditado las cuentas anuales de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A., S.A. (anteriormente denominado Banco Santander, S.A.; en lo sucesivo, el “Banco”), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1999 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 del Banco. 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. El 17 de abril de 1999 se formalizó la fusión de Banco Santander, S.A. y Banco Central Hispanoamericano, S.A., mediante la absorción del segundo por el primero (que cambió su denominación social) en la forma establecida en el Proyecto de Fusión (véase Nota 1).*

Con objeto de facilitar el entendimiento de la evolución del Banco en el ejercicio 1999, sus Administradores presentan a efectos informativos, junto con las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1999, un balance de situación "proforma" al 31 de diciembre de 1998, una cuenta de pérdidas y ganancias "proforma" correspondiente al ejercicio terminado en esa fecha y determinada información referida a dichos estados. Esta información “proforma” - que ha sido elaborada conforme a los criterios expuestos en la Nota 1 - no constituye parte integrante de las cuentas anuales del Banco del ejercicio 1999 y, en consecuencia, no está cubierta por nuestra opinión de auditores.

También, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores del Banco 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 1999 las correspondientes a Banco Santander, S.A. del ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del Banco del ejercicio 1999. Con fecha 3 de febrero de 1999 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales de Banco Santander, S.A. del ejercicio 1998, que contenía una salvedad de naturaleza similar a la que se describe en el párrafo 4 siguiente.

- 3. Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 1999 se presentan en cumplimiento de la normativa mercantil vigente, a pesar de que la gestión de las operaciones del Banco y de las sociedades que controla se efectúa en bases consolidadas; con independencia de la imputación individual a cada sociedad del efecto patrimonial y de los resultados con origen en las operaciones que realizan. En consecuencia, las cuentas anuales del Banco (que actúa además de como una entidad financiera como una sociedad “holding”) no*

reflejan las variaciones financiero-patrimoniales que resultan de aplicar criterios de consolidación ni a las inversiones en las sociedades que el Banco controla ni a las operaciones realizadas por ellas; algunas de las cuales (leasing, cobertura de fondos de pensiones, diferencias de cambio, dividendos, garantías prestadas, etc., según se desglosa en la memoria adjunta) responden a la estrategia global del Grupo. Por el contrario, estas variaciones sí se reflejan en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Santander Central Hispano del ejercicio 1999, sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría de fecha 28 de enero de 2000. El efecto de la consolidación, realizada a partir de los registros contables de las sociedades que integran el Grupo, supone incrementar las reservas, el beneficio neto del ejercicio y los activos totales que figuran en las cuentas anuales del Banco del ejercicio 1999 en 128.000; 117.000 y 17.023.000 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente.

- 4. El capítulo "Otros Pasivos" del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 1999 incluye fondos por importe de 128.000 millones de pesetas (Nota 12) constituidos en cobertura de plusvalías originadas por ventas intergrupo, que no son necesarios por haberse materializado posteriormente las plusvalías en las que tienen su origen. Adicionalmente, el fondo de fluctuación de valores referido a participaciones en empresas del Grupo al 31 de diciembre de 1999 es superior al que se estima necesario en 25.000 millones de pesetas, aproximadamente, neto de su efecto fiscal (Nota 10). En consecuencia, para corregir el efecto acumulado de los fondos sin asignar específicamente al 31 de diciembre de 1999, sería necesario incrementar el resultado neto del ejercicio terminado en dicha fecha en 153.000 millones de pesetas, aproximadamente; de los que 111.000 millones de pesetas, aproximadamente, proceden de ejercicios anteriores.*
- 5. En virtud de lo dispuesto en el Punto 4º de la Norma Decimotercera de la Circular 4/1991 del Banco de España, y tras recibir autorización de esta institución para hacerlo y con la previa aprobación de su Junta General de Accionistas, el Banco constituyó en el ejercicio 1999 - con cargo a sus reservas de libre disposición (107.000 millones de pesetas, aproximadamente) y a la correspondiente cuenta de impuestos anticipados (58.000 millones de pesetas, aproximadamente) – los fondos necesarios para cubrir los compromisos adquiridos con su personal jubilado anticipadamente en dicho ejercicio, hasta la fecha en que la jubilación de ese personal sea efectiva (véanse Notas 2-i, 12 y 20).*
- 6. En nuestra opinión, excepto por el efecto de la salvedad indicada en el párrafo 4 anterior, las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 1999 expresan en todos los aspectos significativos la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Banco Santander Central Hispano, S.A. al 31 de diciembre de 1999 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.*
- 7. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1999 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Banco, la evolución de su negocio y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1999. 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 del Banco.

ARTHUR ANDERSEN

28 de enero de 2000

José Luis Palao

Por su parte, el informe de auditoría de las cuentas consolidadas de GRUPO SANTANDER CENTRAL HISPANO correspondientes al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 1999, emitido el 28 de enero de 2000, expresa textualmente lo siguiente:

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de

Banco Santander Central Hispano, S.A.:

- 1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. (anteriormente denominado Banco Santander, S.A.; en lo sucesivo, el "Banco") y de las Sociedades que integran, junto con el Banco, el GRUPO SANTANDER CENTRAL HISPANO (el "Grupo" - Notas 1 y 3), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1999 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.*
- 2. El 17 de abril de 1999 se formalizó la fusión de Banco Santander, S.A. y Banco Central Hispanoamericano, S.A., mediante la absorción del segundo por el primero (que cambió su denominación social) en la forma establecida en el Proyecto de Fusión (véase Nota 1).*

Con objeto de facilitar el entendimiento de la evolución del Grupo en el ejercicio 1999, los Administradores del Banco presentan a efectos informativos, junto con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1999, un balance de situación consolidado "proforma" del Grupo al 31 de diciembre de 1998, una cuenta de pérdidas y ganancias consolidada "proforma" del Grupo correspondiente al ejercicio terminado en esa fecha y determinada información referida a dichos estados. Esta información "proforma" - que ha sido elaborada conforme a los criterios expuestos en la Nota 1 - no constituye parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 1999 y, en consecuencia, no está cubierta por nuestra opinión de auditores.

También, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores del Banco 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, consolidados, además de las cifras del ejercicio 1999 las correspondientes al Grupo Santander del ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales consolidadas del Grupo Santander Central Hispano del ejercicio 1999. Con fecha 3 de febrero de 1999 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Santander del ejercicio 1998, que contenía una salvedad por los efectos de haberse amortizado anticipadamente en ejercicios anteriores determinados fondos de comercio; lo que daba lugar a que, en nuestra opinión, los fondos de comercio de consolidación y el resultado atribuido al Grupo (en concepto de “Beneficios Extraordinarios”) que figuraban en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998 deberían haberse incrementado en 102 mil millones de pesetas, aproximadamente.

El efecto conjunto de esa salvedad - una vez tenida en consideración la amortización que hubiera correspondido en el ejercicio a los fondos de comercio amortizados anticipadamente en ejercicios anteriores (47 mil millones de pesetas, aproximadamente) - y de otras correcciones valorativas a los fondos de comercio mostrados en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1999, supondría incrementar los fondos de comercio de consolidación y el resultado atribuido al Grupo que figuran en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999 en 9 mil millones de pesetas, aproximadamente. Este importe no es significativo en relación con las mencionadas cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

- 3. En virtud de lo dispuesto en el Punto 4º de la Norma Decimotercera de la Circular 4/1991 del Banco de España, y tras recibir autorización de esta institución para hacerlo y con la previa aprobación de las respectivas Juntas Generales de Accionistas, el Banco y otra entidad del Grupo constituyeron en el ejercicio 1999 - con cargo a sus reservas de libre disposición (133 mil millones de pesetas, aproximadamente) y a las correspondientes cuentas de impuestos anticipados (69 mil millones de pesetas, aproximadamente) – los fondos necesarios para cubrir los compromisos adquiridos con su personal jubilado anticipadamente en dicho ejercicio, hasta la fecha en que la jubilación de ese personal sea efectiva (véanse Notas 2-j, 14, 19, 24 y 25).*
- 4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 1999 expresan en todos los aspectos significativos la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo Santander Central Hispano al 31 de diciembre de 1999 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.*
- 5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1999 contiene las explicaciones que los Administradores del Banco consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de su negocio y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999. 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 las entidades consolidadas.

ARTHUR ANDERSEN

28 de enero de 2000

José Luis Palao

El informe de auditoría de las cuentas individuales de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. correspondientes al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2000, emitido el 31 de enero del 2001, expresa textualmente lo siguiente:

“INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES”

*A los Accionistas de
Banco Santander Central Hispano, S.A.:*

- 1. Hemos auditado las cuentas anuales de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. (en lo sucesivo, el “Banco”), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2000 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 del Banco. 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 del Banco 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 2000 las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 2000. Con fecha 28 de enero de 2000 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1999, que contenía una salvedad por mantener el Banco fondos por importe de 920 millones de euros, aproximadamente, que, en nuestra opinión, no eran necesarios.*

En el ejercicio 2000, y tras la entrada en vigor de la Circular 5/2000 del Banco de España (véase Nota 2-i), el Banco canceló la casi totalidad de los mencionados fondos con abono a los capítulos "Saneamiento de Inmovilizaciones Financieras" y "Beneficios Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias (Notas 10 y 24), dotando los fondos para pensionistas requeridos por la mencionada Circular - incluso los correspondientes a compromisos que al 31 de diciembre de 1999 se encontraban cubiertos por algunas sociedades del Grupo -; lo que supuso cargar al capítulo "Quebrantos Extraordinarios" de

la cuenta de pérdidas y ganancias 718 millones de euros, aproximadamente (véanse Notas 17 y 24).

3. *Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2000 se presentan en cumplimiento de la normativa mercantil vigente, a pesar de que la gestión de las operaciones del Banco y de las sociedades que éste controla se efectúa en bases consolidadas; con independencia de la imputación individual a cada sociedad del efecto patrimonial y de los resultados con origen en las operaciones que realizan cada una de ellas. En consecuencia, las cuentas anuales del Banco (que actúa además de como una entidad financiera como una sociedad tenedora de participaciones) no reflejan las variaciones financiero-patrimoniales que resultan de aplicar criterios de consolidación ni a las inversiones en las sociedades que el Banco controla ni a las operaciones realizadas por ellas; algunas de las cuales (leasing, diferencias de cambio, dividendos, garantías prestadas, etc., según se desglosa en la memoria adjunta) responden a la estrategia global del Grupo*

Por el contrario, estas variaciones sí se reflejan en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Santander Central Hispano del ejercicio 2000, sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría de fecha 31 de enero de 2001. El efecto de la consolidación, realizada a partir de los registros contables de las sociedades que integran el Grupo, supone incrementar las reservas, el beneficio neto del ejercicio y los activos totales que figuran en las cuentas anuales del Banco del ejercicio 2000 en 1.055; 1.017 y 176.628 millones de euros, respectiva y aproximadamente.

4. *En virtud de lo dispuesto en el Punto 4º de la Norma Decimotercera de la Circular 4/1991 del Banco de España, y tras recibir la autorización de esta institución y de la Junta General de Accionistas para hacerlo, el Banco constituyó en el ejercicio 2000 - con cargo a sus reservas de libre disposición (359 millones de euros, aproximadamente) y a la correspondiente cuenta de impuestos anticipados (193 millones de euros, aproximadamente) - los fondos necesarios para cubrir los compromisos adquiridos con su personal jubilado anticipadamente en dicho ejercicio, hasta la fecha en que la jubilación de ese personal sea efectiva (véanse Notas 2-i, 12, 17 y 20).*
5. *Conforme a lo requerido por el Banco de España, el capítulo "Reservas" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000 incorpora 3.738 millones de euros, aproximadamente, equivalentes a la diferencia existente entre el valor de mercado de las participaciones en el capital de algunas entidades adquiridas en el ejercicio 2000 y el importe al que determinadas acciones del Banco fueron emitidas - conforme a lo dispuesto en el artículo 159.1.c del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas - para su adquisición (véanse Notas 19 y 20). Dicho incremento en las reservas del Grupo ha supuesto incrementar de manera correlativa el coste de adquisición de las participaciones compradas (véanse Notas 9 y 10).*
6. *En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2000 expresan en todos los aspectos significativos la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Banco Santander Central Hispano, S.A. al 31 de diciembre de 2000 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.*

7. *El informe de gestión adjunto del ejercicio 2000 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Banco, la evolución de su negocio y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2000. 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 del Banco.*

ARTHUR ANDERSEN

31 de enero de 2001

José Luis Palao

Por su parte, el informe de auditoría de las cuentas consolidadas del GRUPO SANTANDER CENTRAL HISPANO correspondientes al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2000, emitido el 31 de enero de 2001, expresa textualmente lo siguiente:

INFORME DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

*A los Accionistas de
Banco Santander Central Hispano, S.A.:*

1. *Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. (en lo sucesivo, el "Banco") y de las Sociedades que integran, junto con el Banco, el GRUPO SANTANDER CENTRAL HISPANO (el "Grupo" - Notas 1 y 3), que comprenden los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2000 y 1999 y las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.*
2. *El 17 de abril de 1999 se formalizó la fusión de Banco Santander, S.A. y Banco Central Hispanoamericano, S.A., mediante la absorción del segundo por el primero (que cambió su denominación social), en la forma establecida en el Proyecto de Fusión (véase Nota 1).*

Con objeto de facilitar el entendimiento de la evolución del Grupo, los Administradores del Banco presentan a efectos informativos, junto con las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2000 y 1999, un balance de situación consolidado "proforma" del Grupo al 31 de diciembre de 1998, una cuenta de pérdidas

y ganancias consolidada "proforma" del Grupo correspondiente al ejercicio anual terminado en esa fecha y determinada información referida a dichos estados financieros. Esta información "proforma" - que ha sido elaborada conforme a los criterios expuestos en la Nota 1 - no constituye parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del Grupo y, en consecuencia, no está cubierta por nuestra opinión de auditores.

3. En virtud de lo dispuesto en el Punto 4º de la Norma Decimotercera de la Circular 4/1991 del Banco de España, y tras recibir las autorizaciones de esta institución y de las respectivas Juntas Generales de Accionistas para hacerlo, el Banco y otras entidades del Grupo constituyeron en los ejercicios 2000 y 1999 - con cargo a sus reservas de libre disposición (496 millones de euros, aproximadamente, en el ejercicio 2000 y 802 millones de euros, aproximadamente, en el ejercicio 1999) y a las correspondientes cuentas de impuestos anticipados (267 y 413 millones de euros, aproximada y respectivamente) - los fondos necesarios para cubrir los compromisos adquiridos con su personal jubilado anticipadamente en dichos ejercicios, hasta la fecha en que la jubilación de ese personal sea efectiva (véanse Notas 2-j, 14, 19, 24 y 25).
4. Conforme a lo requerido por el Banco de España, el capítulo "Reservas" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000 incorpora 3.738 millones de euros, aproximadamente, equivalentes a la diferencia existente entre el valor de mercado de las participaciones en el capital de algunas entidades adquiridas en el ejercicio 2000 y el importe al que determinadas acciones del Banco fueron emitidas - conforme a lo dispuesto en el artículo 159.1.c del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas - para su adquisición (véanse Notas 23 y 24). Dicho incremento en las reservas del Grupo ha supuesto incrementar de manera correlativa el coste de adquisición de las participaciones compradas (véanse Notas 10 y 11).
5. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas de los ejercicios 2000 y 1999 expresan en todos los aspectos significativos la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo Santander Central Hispano al 31 de diciembre de 2000 y 1999 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.
6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2000 contiene las explicaciones que los Administradores del Banco consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de su negocio y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000. 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 las entidades del Grupo y asociadas.

ARTHUR ANDERSEN

31 de enero de 2001

José Luis Palao

El informe de auditoría de las cuentas individuales de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. correspondientes al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2001, emitido el 22 de enero del 2002, expresa textualmente lo siguiente:

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

*A los Accionistas de
Banco Santander Central Hispano, S.A.:*

- 1. Hemos auditado las cuentas anuales de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. (en lo sucesivo, el "Banco"), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2001 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 del Banco. 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 del Banco 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 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 2001. Con fecha 31 de enero de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2000, en el que expresamos una opinión sin salvedades.*
- 3. Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2001 se presentan en cumplimiento de la normativa mercantil vigente, a pesar de que la gestión de las operaciones del Banco - que actúa, además de como una entidad financiera, como una sociedad tenedora de participaciones en el capital de otras entidades - y de las sociedades que éste controla responde a la estrategia global del Grupo Santander Central Hispano. Por esta razón, los Administradores del Banco han formulado, simultáneamente a las cuentas anuales de la Entidad del ejercicio 2001, las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes a ese mismo ejercicio; sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría de fecha 22 de enero de 2002. El efecto de la consolidación, realizada a partir de los registros contables de las sociedades que integran el Grupo, supone incrementar las reservas, el beneficio neto del ejercicio y los activos totales que figuran en las cuentas anuales del Banco del ejercicio 2001 en 1.567; 1.156 y 177.147 millones de euros, respectiva y aproximadamente.*
- 4. De acuerdo con lo anterior, las cuentas anuales del Banco reflejan el efecto financiero-patrimonial de determinadas transacciones realizadas por éste con las sociedades que controla y por dichas sociedades entre sí (operaciones de leasing, diferencias de cambio, dividendos pagados, garantías prestadas, compromisos adquiridos, etc.) que responden, fundamentalmente, a los intereses del Grupo.*
- 5. En virtud de lo dispuesto en el Punto 4º de la Norma Decimotercera de la Circular 4/1991 del Banco de España, y tras recibir la autorización de esta institución y de la*

Junta General de Accionistas para hacerlo, el Banco constituyó en el ejercicio 2001 - con cargo a sus reservas de libre disposición (271 millones de euros, aproximadamente) y a la correspondiente cuenta de impuestos anticipados (146 millones de euros, aproximadamente) - los fondos necesarios para cubrir los compromisos adquiridos con su personal jubilado anticipadamente en dicho ejercicio, hasta la fecha en que la jubilación de ese personal sea efectiva (véanse Notas 2-i, 15, 18 y 19).

6. *En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2001 expresan en todos los aspectos significativos la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Banco Santander Central Hispano, S.A. al 31 de diciembre de 2001 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.*
7. *El informe de gestión adjunto del ejercicio 2001 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Banco, la evolución de su negocio y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2001. 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 del Banco.*

ARTHUR ANDERSEN

22 de enero de 2002

José Luis Palao

Por su parte, el informe de auditoría de las cuentas consolidadas del GRUPO SANTANDER CENTRAL HISPANO correspondientes al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2001, emitido el 22 de enero de 2002, expresa textualmente lo siguiente:

INFORME DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Banco Santander Central Hispano, S.A.:

- 1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. (en lo sucesivo, el «Banco») y de las Sociedades que integran, junto con el Banco, el GRUPO SANTANDER CENTRAL HISPANO (el «Grupo» - Notas 1 y 3), que comprenden los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2001, 2000 y 1999 y las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.*
- 2. El 17 de abril de 1999 se formalizó la fusión de Banco Santander, S.A. y Banco Central Hispanoamericano, S.A., mediante la absorción del segundo por el primero (que cambió su denominación social), en la forma establecida en el Proyecto de Fusión (véase Nota 1).*
- 3. En virtud de lo dispuesto en el Punto 4º de la Norma Decimotercera de la Circular 4/1991 del Banco de España, y tras recibir las autorizaciones de esta institución y de las respectivas Juntas Generales de Accionistas para hacerlo, el Banco y otras entidades del Grupo constituyeron en los ejercicios 2001, 2000 y 1999 - con cargo a sus reservas de libre disposición (452; 496 y 802 millones de euros, aproximada y respectivamente) y a las correspondientes cuentas de impuestos anticipados (244; 267 y 413 millones de euros, aproximada y respectivamente) - los fondos necesarios para cubrir los compromisos adquiridos con su personal jubilado anticipadamente en dichos ejercicios, hasta la fecha en que la jubilación de ese personal sea efectiva (véanse Notas 2-j, 17 y 21).*
- 4. Conforme a lo requerido por el Banco de España, el capítulo «Reservas» de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2001 y 2000 incorpora 3.738 millones de euros, aproximadamente, equivalentes a la diferencia existente entre el valor de mercado de las participaciones en el capital de algunas entidades adquiridas en el ejercicio 2000 y el importe al que determinadas acciones del Banco fueron emitidas - conforme a lo dispuesto en el artículo 159.1.c del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas - para su adquisición (véanse Notas 20 y 21). Dicho incremento en las reservas del Grupo supuso incrementar de manera correlativa el coste de adquisición de las participaciones compradas (véanse Notas 10 y 11).*

5. *En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas de los ejercicios 2001, 2000 y 1999 expresan en todos los aspectos significativos la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo Santander Central Hispano al 31 de diciembre de 2001, 2000 y 1999 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.*
6. *El informe de gestión adjunto del ejercicio 2001 contiene las explicaciones que los Administradores del Banco consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de su negocio y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001. 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 las entidades del Grupo y asociadas.*

ARTHUR ANDERSEN

22 de enero de 2002

José Luis Palao

Se adjunta como Anexo I copia del informe de auditoría, cuentas anuales consolidadas, y notas e informe de gestión del GRUPO SANTANDER CENTRAL HISPANO, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2001, y como Anexo II copia del informe de auditoría, cuentas anuales individuales, y notas e informe de gestión del BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2001.

CAPITULO III

LA SOCIEDAD EMISORA Y SU CAPITAL

III. LA SOCIEDAD EMISORA Y SU CAPITAL

3.1. Identificación y objeto social

3.1.1. Denominación y domicilio social

Denominación social: BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.

Los Consejos de Administración de BANCO SANTANDER, S.A. y de BANCO CENTRAL HISPANOAMERICANO, S.A., en reuniones mantenidas el 15 de enero de 1999, formularon un Proyecto de Fusión de ambas entidades, mediante la absorción de BANCO CENTRAL HISPANOAMERICANO, S.A. por BANCO SANTANDER, S.A. Dicho Proyecto de Fusión fue aprobado por las respectivas Juntas Generales de Accionistas el 6 de marzo de 1999.

Como consecuencia del proceso de fusión, y tras el correspondiente acuerdo de la Junta General de Accionistas que la aprobó, BANCO SANTANDER, S.A. cambió su denominación social por la de “BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.”.

Código de Identificación Fiscal: A-39000013.

Domicilio social: Paseo de Pereda, números 9 al 12, Santander.

Domicilio de la principal sede operativa: Plaza de Canalejas, 1, Madrid.

3.1.2. Objeto social

Se describe en el Artículo 12 de los Estatutos, que establece que:

"1. Constituye el objeto social:

- a) La realización de toda clase de actividades, operaciones y servicios propios del negocio de Banca en general y que le estén permitidas por la legislación vigente.*
- b) La adquisición, tenencia, disfrute y enajenación de toda clase de valores mobiliarios.*

2. Las actividades que integran el objeto social podrán ser desarrolladas 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 de participación en Sociedades cuyo objeto sea idéntico o análogo, accesorio o complementario de tales actividades."

La actividad principal de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. (en adelante también “el emisor” o “la sociedad emisora”) se encuadra dentro del sector 65.121 de la clasificación nacional de actividades económicas (C.N.A.E.)

3.2. Informaciones legales

3.2.1. Datos de constitución e inscripción

La SOCIEDAD EMISORA fue fundada en la ciudad de Santander mediante escritura pública otorgada el 3 de marzo de 1856 ante el escribano D. José Dou Martínez, ratificada y parcialmente modificada por otra de fecha 21 de marzo de 1857 ante el también escribano de Santander D. José M^a Olarán, habiendo iniciado sus operaciones el día 20 de agosto de 1857. Fue transformada en Sociedad Anónima de crédito mediante escritura pública autorizada por el Notario de Santander D. Ignacio Pérez el 14 de enero de 1875, modificada por otras posteriores, quedando inscrita en el Libro de Registro de Comercio de la Sección de Fomento del Gobierno en la Provincia de Santander. BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. está inscrito en el Registro Mercantil de Santander al libro 83, folio 1, hoja 9, inscripción 5519; habiéndose adaptado sus estatutos a la vigente Ley de Sociedades Anónimas, mediante escritura otorgada en Santander el 8 de junio de 1992 ante el Notario D. José María de Prada Díez, con el número 1316 de su protocolo, e inscrita en el Registro Mercantil de Santander, al tomo 448 del Archivo, folio 1, hoja número 1960, inscripción primera de Adaptación.

Se encuentra igualmente inscrito en el Registro Especial de Bancos y Banqueros con el número de codificación 0049.

BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. dio comienzo a sus actividades en el momento de su constitución y, según el artículo 3º de los Estatutos Sociales, su duración será por tiempo indefinido.

Los Estatutos sociales están a disposición del público y pueden ser consultados en el domicilio social de la SOCIEDAD EMISORA, sito en la ciudad de Santander, Paseo de Pereda, números 9 al 12.

3.2.2. Forma jurídica y legislación especial

BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. tiene la forma jurídica de Sociedad Anónima y su actividad está sujeta a la legislación especial para entidades de crédito en general y, en particular, a la supervisión, control y normativa del Banco de España.

3.3. Informaciones sobre el capital

3.3.1. Importe nominal

A la fecha de redacción del presente Folleto, el capital social del BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. es de dos mil trescientos veintinueve millones seiscientos ochenta y un mil doscientos cuarenta y nueve con cincuenta euros (2.329.681.249,50) y se halla íntegramente suscrito y desembolsado.

3.3.2. No resulta aplicable el correlativo de la Orden Ministerial de 12 de julio de 1993 al estar el capital social íntegramente desembolsado.

3.3.3. Clases y series de acciones

A la fecha de redacción del presente Folleto, el número de acciones en que se halla dividido el capital social es de cuatro mil seiscientos cincuenta y nueve millones trescientas sesenta y dos mil cuatrocientas noventa y nueve (4.659.362.499) de medio euro (0,50 euros) de valor nominal cada una de ellas, todas ellas de la misma clase y única serie, íntegramente suscritas y desembolsadas.

Todas las acciones incorporan los mismos derechos políticos y económicos.

Las acciones están representadas por medio de anotaciones en cuenta, siendo el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A., con domicilio en Madrid, calle Orense, 34, la entidad encargada de la llevanza del registro contable.

3.3.4. Evolución del capital social en los últimos tres años

Durante 1999 BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. modificó su capital social en los términos y condiciones que se describen seguidamente:

- (i) La Junta General del Banco celebrada el 6 de marzo de 1999 acordó realizar una ampliación de capital por un importe nominal de 76.299 millones de pesetas, mediante la emisión de 663.471.744 nuevas acciones de 115 pesetas de valor nominal cada una, con una prima de emisión total de 471.050 millones de pesetas, para atender a la fusión con BANCO CENTRAL HISPANOAMERICANO. Dicha ampliación de capital se ejecutó con efectos 17 de abril de 1999.
- (ii) El 11 de junio de 1999 se redenominó a euros la cifra de capital social del Banco, quedando fijado éste en 1.267.523.145,04 euros (210.898.106.010 pesetas), mediante la aplicación del tipo oficial de conversión del euro y redondeando la cifra resultante al céntimo de euro más próximo. Adicionalmente, en virtud del acuerdo de la Junta mencionada anteriormente, se procedió al aumento de la cifra del capital social con cargo al capítulo “Primas de Emisión” por un importe de 566.373.428,96 euros. Como consecuencia de dicho aumento, el valor nominal de cada acción pasó a 1 euro por acción.
- (iii) Tras la redenominación y aumento indicados anteriormente, se procedió a dividir por dos el valor nominal de las acciones (de 1 euro a 0,5 euros por acción), aumentándose simultáneamente el número de acciones en circulación a 3.667.793.148 acciones, sin que ello entrañase variación de la cifra de capital social del Banco.

Durante el 2000, BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. modificó su capital social en los términos y condiciones que se describen seguidamente:

- (i) El 4 de marzo, emisión de 151.846.636 nuevas acciones ordinarias de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 2,07 euros cada una, suscritas y desembolsadas mediante acciones representativas de la totalidad del capital social de Foggia SGPS, titular de la participación directa e indirecta de Don Antonio Champalimaud en el Grupo Mundial Confiança.
- (ii) El 7 de marzo, emisión de 179.615.243 nuevas acciones ordinarias de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 2,07 euros cada una, suscritas y desembolsadas mediante acciones de Royal Bank of Scotland, en el marco de la OPA lanzada por éste último sobre NatWest.
- (iii) El 7 de abril, emisión de 101.045.614 acciones nuevas ordinarias de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 3,41 euros cada una, suscritas y desembolsadas íntegramente por 38.921.776 acciones del Banco Totta.
- (iv) El 8 de junio, emisión de 6.736.590 nuevas acciones ordinarias de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 1,79 euros cada una, para atender la gratificación especial acordada en el Acuerdo de Protocolo de Empleo con los representantes sindicales de 3 de marzo de 1999.
- (v) El día 11 de julio, emisión de 300.000.000 nuevas acciones ordinarias de medio euro de valor nominal cada una, de las cuales 240.000.000 se emitieron con una prima de emisión de 10,5 euros y las 60.000.000 restantes con una prima de 10,75 euros, suscritas y desembolsadas mediante aportaciones dinerarias.
- (vi) El 20 de julio, emisión de 63.450.006 nuevas acciones ordinarias de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 1,75 euros cada una, suscritas y desembolsadas íntegramente por 88.830.009 acciones de Banco Río de la Plata.
- (vii) El 10 de agosto, emisión de 45.000.000 nuevas acciones ordinarias de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 10,75 euros cada una, para atender la opción que ejercitaron las entidades financieras participantes en la colocación de la ampliación de 300.000.000 descrita anteriormente (técnica de “green shoe”), suscritas y desembolsadas mediante aportaciones dinerarias.
- (viii) El día 28 de diciembre, emisión de 44.749.176 nuevas acciones ordinarias de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 10,53 euros cada una, suscritas y desembolsadas mediante aportaciones dinerarias realizadas por Royal Bank of Scotland.

Durante el 2001, Banco Santander Central Hispano, S.A. modificó su capital social en los términos y condiciones que se describen seguidamente:

- (i) El día 28 de febrero se emitieron 1.300.000 nuevas acciones ordinarias (0,03% del capital del Banco) de medio euro de valor nominal cada una y con una

prima de emisión de 1,79 euros cada una, en el marco de un plan de incentivos destinado a jóvenes directivos.

- (ii) El día 19 de diciembre se emitieron 97.826.086 nuevas acciones ordinarias (2,14% del capital del Banco) de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 8,70 euros cada una. Esta operación tiene por objeto financiar la amortización anticipada de cinco emisiones de acciones preferentes emitidas por sociedades del Grupo a tipos muy superiores a los actuales de mercado.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 9 de febrero de 2002 aprobó, entre otros acuerdos, el siguiente aumento de capital social con exclusión del derecho de suscripción preferente:

Aumento de capital mediante aportaciones no dinerarias, por un importe nominal de 127.906.977 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 255.813.954 nuevas acciones ordinarias, de 0,50 euros de valor nominal cada una y una prima de emisión que será determinada, al amparo de lo previsto en el artículo 159.1.c) *in fine* de la Ley de Sociedades Anónimas, por el Consejo de Administración en la fecha de ejecución del acuerdo y con un importe que en todo caso quedará comprendido entre un mínimo de 3,80 euros y un máximo de 12 euros.

Las nuevas acciones serán suscritas y desembolsadas íntegramente mediante aportaciones no dinerarias consistentes en acciones de la sociedad alemana AKB Holding GmbH.

En el caso de que las 255.813.954 acciones no puedan ser suscritas y desembolsadas en su totalidad mediante la entrega de las aportaciones indicadas, el capital se aumentará en la medida correspondiente.

Además, la expresada Junta General acordó facultar nuevamente al Consejo de Administración, tan ampliamente como en derecho sea necesario, para poder aumentar el capital, en una o varias veces y en cualquier momento en el plazo máximo de cinco años contando desde la fecha de celebración de esta junta, en la cantidad máxima de 1.164.840.624 euros, facultándole también para excluir el derecho de suscripción preferente en los términos del artículo 159 de la LSA.

Datos en euros

Saldo al 31 de diciembre de 1999	1.833.896.574 Euros
<i>4 de marzo de 2000</i> <i>Emisión de 151.846.636 acciones al cambio de 2,57 euros desembolsadas mediante aportaciones no dinerarias consistentes en acciones de Foggia SGPS, S.A.</i>	75.923.318 Euros
<i>7 de marzo de 2000</i> <i>Emisión de 179.615.243 acciones al cambio de 2,57 euros desembolsadas mediante aportaciones no dinerarias consistentes en acciones de The Royal Bank of Scotland Group, plc.</i>	89.807.621,50 Euros
<i>7 de abril de 2000</i> <i>Emisión de 101.045.614 acciones al cambio de 3,91 euros desembolsadas mediante aportaciones no dinerarias consistentes en acciones de Banco Totta & Açores, S.A.</i>	50.522.807 euros
<i>8 de junio de 2000</i> <i>Emisión de 6.736.590 acciones ordinarias de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 1,79 euros, de la misma clase y serie que las existentes.</i>	3.368.295 Euros
<i>11 de julio de 2000</i> <i>Emisión de 300.000.000 acciones ordinarias, correspondientes 240.000.000 al tramo minorista y 60.000.000 al tramo institucional, de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 10,50 para el tramo minorista y 10,75 para el tramo institucional, de la misma clase y serie que las existentes.</i>	150.000.000 Euros
<i>20 de julio de 2000</i> <i>Emisión de 63.450.006 acciones al cambio de 2,25 euros desembolsadas mediante aportaciones no dinerarias consistentes en acciones de Banco Río de la Plata, S.A.</i>	31.725.003 Euros
<i>10 de agosto de 2000</i> <i>Emisión de 45.000.000 acciones de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 10,75 euros, de la misma clase y serie que las existentes.</i>	22.500.000 Euros
<i>28 de diciembre de 2000</i> <i>Emisión de 44.749.176 acciones de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 10,53 euros, de la misma clase y serie que las existentes.</i>	22.374.588 Euros
<i>28 de febrero de 2001</i> <i>Emisión de 1.300.000 acciones de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 1,79 euros, de la misma clase y serie que las existentes.</i>	650.000 Euros
<i>19 de diciembre de 2001</i> <i>Emisión de 97.826.086 acciones de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 8,70 euros, de la misma clase y serie que las existentes</i>	48.913.043 Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2001	2.329.681.249,50 Euros

3.3.5. Obligaciones convertibles, canjeables o con "warrants". Participaciones preferentes ("preference shares")

A) Obligaciones convertibles y/o canjeables

En la actualidad, BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. tiene dos emisiones de obligaciones convertibles y/o canjeables por acciones de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.:

(i) Emisión Internacional de Obligaciones Subordinadas Convertibles y/o Canjeables

Esta emisión, por un importe total de 300.378.000 euros, fue instrumentada por escritura otorgada el 5 de agosto de 1998, mediante la que se emitieron 6.007.560 obligaciones subordinadas convertibles y/o canjeables con un valor nominal unitario de cincuenta euros (50.- euros). La emisión fue íntegramente suscrita y desembolsada por la filial 100% de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A., de nacionalidad holandesa, Santander Finance B.V. A su vez, Santander Finance B.V. emitió y colocó en mercados internacionales obligaciones subordinadas canjeables por las obligaciones subordinadas convertibles y/o canjeables emitidas por BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A..

Estas obligaciones devengan un tipo de interés nominal bruto de dos enteros ciento veinticinco milésimas de un entero por ciento (2,125%) anual, mientras que las obligaciones emitidas por Santander Finance B.V. devengan un tipo de interés nominal bruto de dos enteros por ciento (2%) anual. El interés se devenga desde la fecha de desembolso inclusive (6 de agosto de 1998) hasta la fecha de amortización de las obligaciones, exclusive, o, en su caso, hasta la fecha de su conversión y/o canje.

Sin perjuicio de las facultades de conversión y/o canje, la duración de las obligaciones es de 5 años desde la fecha de desembolso, es decir, hasta el 6 de agosto de 2003, fecha en la cual las obligaciones que no hubieran sido convertidas ni canjeadas serán amortizadas mediante el reembolso de su valor nominal.

A efectos de la conversión y/o canje, la valoración de la acción de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. es de 16,53 euros por acción, teniendo en cuenta la ampliación de capital liberada realizada en septiembre de 1998 y el desdoblamiento de acciones realizado en junio de 1999.

Los titulares de las obligaciones pueden solicitar la conversión y/o canje en cualquier momento desde el 6 de noviembre de 1998 y hasta el 30 de julio de 2003. En todo caso, corresponderá a BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. decidir entre la entrega de acciones nuevas, acciones ya existentes o una combinación de ambas.

En relación con esta Emisión Internacional de Obligaciones Subordinadas Convertibles y/o Canjeables no se ha producido todavía ninguna solicitud de conversión y/o canje.

(ii) Emisión Española de Obligaciones Subordinadas Convertibles y/o Canjeables.

Mediante escritura otorgada el 27 de julio de 1998, BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. emitió 6.007.560 obligaciones subordinadas convertibles y/o canjeables de cincuenta euros (50.- euros) de valor nominal cada una, lo que suponía un importe total de 300.378.000 euros.

Finalizado el período de suscripción de las obligaciones, resultaron suscritas cuatrocientas diecinueve mil seiscientos veinticuatro (419.624) obligaciones, con un valor nominal unitario de cincuenta euros (50.- euros), lo que suponía un total de veinte millones novecientos ochenta y un mil doscientos euros (20.981.200 euros), quedando anuladas las demás obligaciones.

Estas obligaciones devengan un tipo de interés nominal bruto de dos enteros por ciento (2%) anual. El interés se devenga desde la fecha de desembolso inclusive (1 de octubre de 1998) hasta la fecha de amortización de las obligaciones, exclusive, o, en su caso, hasta la fecha de su conversión y/o canje.

Sin perjuicio de las facultades de conversión y/o canje, la duración de las obligaciones es de 5 años desde la fecha de desembolso, es decir, hasta el 1 de octubre de 2003, fecha en la cual las obligaciones que no hubieran sido convertidas ni canjeadas serán amortizadas mediante el reembolso de su valor nominal.

A efectos de la conversión y/o canje, la valoración de la acción de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. es de 16,53 euros por acción, teniendo en cuenta la ampliación de capital liberada realizada en septiembre de 1998 y el desdoblamiento de acciones realizado en junio de 1999.

Los titulares de las obligaciones pueden solicitar la conversión y/o canje en cualquier momento desde el 1 de enero de 1999 y hasta el 23 de septiembre de 2003. En todo caso, corresponderá a BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. decidir entre la entrega de acciones nuevas, acciones ya existentes o una combinación de ambas.

En relación con esta Emisión Española de Obligaciones Subordinadas Convertibles y/o Canjeables se han producido las siguientes solicitudes de conversión y/o canje:

Período	Solicitudes	Nº Obligaciones	Nº Acciones
1/01/1999 al 15/1/2000	165	3.588	9.790
16/1/2000 al 15/2/2000	11	208	628
16/2/2000 al 15/3/2000	9	180	542
16/3/2000 al 15/4/2000	0	0	0
16/4/2000 al 15/5/2000	9	57	171
16/5/2000 al 15/6/2000	0	0	0
16/6/2000 al 15/7/2000	2	43	130
16/7/2000 al 15/8/2000	11	288	870
16/8/2000 al 15/9/2000	0	0	0
16/9/2000 al 15/10/2000	9	53	159
16/10/2000 al 15/11/2000	7	87	261
16/11/2000 al 15/12/2000	0	0	0
16/12/2000 al 15/1/2001	19	93	279
16/01/2001 al 15/02/2001	0	0	0
16/02/2001 al 15/03/2001	1	4	12
16/03/2001 al 15/04/2001	2	20	60
16/04/2001 al 15/05/2001	0	0	0
16/05/2001 al 15/06/2001	0	0	0
16/06/2001 al 15/07/2001	5	34	102
16/07/2001 al 15/08/2001	0	0	0
16/08/2001 al 15/09/2001	0	0	0
16/09/2001 al 15/10/2001	5	76	229
16/10/2001 al 15/11/2001	0	0	0
16/11/2001 al 15/12/2001	3	14	42
TOTAL	258	4.745	13.275

Las referidas solicitudes de conversión y/o canje han sido atendidas con acciones ya en circulación de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.

En la actualidad y para el supuesto de que todos los titulares de ambas emisiones de obligaciones subordinadas convertibles y/o canjeables de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. ejercitasen su facultad de conversión y/o canje y BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. optase por la entrega de acciones nuevas, las acciones que debería emitir BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. supondrían aproximadamente un 0,42% de su capital social al 31 de diciembre.

B) Participaciones preferentes (“*preference shares*”) A la fecha del presente Folleto, el Grupo SANTANDER CENTRAL HISPANO tiene en circulación las siguientes emisiones de *preference shares* garantizadas por BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.:

Emisor	Serie	Año de emisión	Divisa	Importe	Dividendo Anual	
BSCH Finance Limited (anteriormente, Santander Finance Limited)	F	1997	USD	350.000.000	8,125%	
	G	1997	USD	200.000.000	8,125%	
	H	1997	USD	175.000.000	7,79%	
	J	1997	USD	200.000.000	7,35%	
	K	1998	USD	150.000.000	7,19%	
	L	1998	DEM	500.000.000	6,25%	
	M	1998	EURO	250.000.000	6,15%	
	N	1998	EURO	600.000.000	6,20%	
	O	1999	EURO	1.000.000.000	5,50%	
	P	1999	EURO	331.835.725	5,50%	
	Q	2000	USD	300.000.000	8,625%	
	R	2000	USD	295.080.000	9,40%	
	BCH Capital Limited	B	1995	USD	230.000.000	9,43%
	BCH Eurocapital Limited	A	1996	USD	450.000.000	Libor 3 meses + 2,30%
B		1997	USD	250.000.000	Libor 6 meses + 1,55%	

La Junta General de Accionistas celebrada el 9 de febrero de 2002 autorizó al Consejo de Administración del Banco para emitir hasta un máximo de 15.000 millones de euros, en un plazo de cinco años, en valores de renta fija no convertibles en acciones, y de 1.000 millones de euros, en un plazo de un año, en valores de renta fija convertibles y/o canjeables en acciones, y delegó en el Consejo de Administración la ejecución del acuerdo de emitir 1.000 millones de euros en valores de renta fija convertibles y/o canjeables en acciones, con exclusión del derecho preferente de suscripción, en el plazo de un año, acordando también dos aumentos de capital de 55,2 y 55,2 millones de euros, respectivamente, para atender, en su caso, a la conversión.

3.3.6. Ventajas atribuidas a fundadores y promotores

No existen ventajas atribuibles a fundadores y promotores del BANCO.

3.3.7. Capital autorizado

El capital adicional autorizado por la Junta General de Accionistas celebrada el 9 de febrero de 2002 asciende a 1.464,8 millones de euros. Los plazos de que disponen los Administradores del Banco para ejecutar y efectuar ampliaciones de capital hasta este límite finalizan, respectivamente, el 9 de febrero del 2003 (300 millones de euros) y el 9 de marzo del año 2007 (1.164,8 millones de euros).

3.3.8. Condiciones a las que los Estatutos someten las modificaciones del capital

Los artículos de los Estatutos sociales relevantes a estos efectos (números 21 y 24) no incluyen las modificaciones del capital entre los supuestos para los que se establecen condiciones más exigentes que las prescritas legalmente, por lo que al aumento del

capital social le resultarán aplicables los requisitos establecidos por el artículo 103 del vigente Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

Estos artículos de los Estatutos sociales tienen el tenor literal siguiente:

"Artículo 21.- Las Juntas generales, tanto ordinarias como extraordinarias, se celebrarán en la localidad donde la Sociedad tenga su domicilio, el día señalado en la convocatoria, y sus acuerdos tendrán plena validez a todos los efectos, cuando a ellas concurra, como mínimo, el número de acciones que para cada caso exija la Ley."

"Artículo 24.- Los acuerdos que se tomen en las Juntas generales serán válidos y, desde luego, ejecutivos y obligatorios para todos los accionistas a partir de la fecha de la aprobación del acta en que aquéllos se recojan, aprobación que se efectuará del modo y forma que prevenga la legislación vigente; todo ello sin perjuicio de los derechos y acciones que para su impugnación se reconozcan a las personas legitimadas al efecto por las disposiciones legales."

Las votaciones serán públicas y los acuerdos se adoptarán por mayoría del Capital con derecho a voto presente o representado en la Junta, salvo disposición legal o estatutaria en contrario.

No obstante lo establecido en el párrafo anterior, para que la Junta pueda acordar la transformación, sustitución del objeto social, fusión por creación de una nueva sociedad o mediante la absorción del Banco por otra Entidad, escisión total o parcial, cesión global del activo y del pasivo, la disolución de la Sociedad, así como la modificación del artículo 17, de este párrafo tercero del artículo 24, del artículo 30 y del párrafo segundo del artículo 32, será necesario el voto favorable del 70 por ciento del Capital presente o representado con derecho a voto."

3.4. Autocartera

Al 31 de diciembre de 2001, las sociedades consolidadas del Grupo tenían en sus respectivas carteras un total de 5.197.266 acciones del BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A., equivalente al 0,11% del capital social a dicha fecha. El valor nominal de las acciones en autocartera a dicha fecha era de 2.599 miles de euros.

El movimiento producido en autocartera entre el 31 de diciembre de 2000 y el 31 de diciembre de 2001, ha sido el siguiente:

	Número de acciones	Beneficios (Pérdidas) (Miles de Euros)
Saldo al 31/12/2000	11.775.059	
- Compras del Período	587.012.182	
- Ventas del Período	(593.589.975)	
Saldo al 31/12/2001	5.197.266	(5.517)

Las 5.197.266 acciones eran propiedad de las siguientes sociedades:

	Número de acciones
Consortium	5.120.000
Banesto Bolsa	63.172
Santander Central Hispano Gestión SGIIC, S.A.	10.000
SCH Carteras	3.594
Banesto	500
Total	5.197.266

Al 31 de marzo de 2002, las sociedades consolidadas del Grupo tenían en sus respectivas carteras un total de 2.850.792 acciones del BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A., equivalente al 0,06% del capital social al 31 de marzo.

El movimiento producido en autocartera entre el 31 de diciembre de 2001 y 31 de marzo de 2002 ha sido el siguiente:

	Número de acciones	Beneficios (Pérdidas) (Miles de Euros)
Saldo al 31.12.01	5.197.266	
- Compras del Período	224.532.531	
- Ventas del Período	226.879.005	
Saldo al 31.03.02	2.850.792	(574)

Las 2.850.792 acciones eran propiedad de las siguientes sociedades:

	Número de acciones
Consortium	2.733.373
Banesto Bolsa	70.414
Santander Central Hispano Bolsa	7.750
Banesto	25.678
Santander Central Hispano Gestión SGIIC, S.A.	10.000
SCH Carteras	3.594
BSN Dealer	33
Total	2.850.792

El número de acciones propiedad de empleados del BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. (excluyendo los empleados miembros del Consejo de Administración) al 31 de diciembre de 2001 era de 22.008.322 que representa el 0,47% del total del capital social del Banco.

La participación directa, indirecta y representada, al 31 de diciembre de 2001, de los miembros del Consejo de Administración, figura en el capítulo 6.2.1.

A continuación se recoge el texto del acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas del BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. celebrada el 9 de febrero de 2002 por el que se autoriza al Banco y a las sociedades filiales para la adquisición derivativa de acciones de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.:

“(…)Conceder autorización expresa para que el Banco y las Sociedades filiales que integran el Grupo puedan adquirir acciones mediante cualquier título oneroso admitido en Derecho, dentro de los límites y con los requisitos legales, hasta alcanzar un máximo - sumadas a las que ya se posean- de 232.968.124 acciones o del número equivalente al 5 por ciento del capital social existente en cada momento, totalmente desembolsadas, a un precio por acción mínimo del nominal y máximo del de cotización en el Mercado Continuo de las Bolsas españolas en la fecha de adquisición. Esta autorización deberá ejercitarse dentro del plazo de 18 meses contados desde la fecha de celebración de la Junta. La autorización incluye la adquisición de acciones que, en su caso, hayan de ser entregadas directamente a los trabajadores y administradores de la sociedad, o como consecuencia del ejercicio de derechos de opción de que aquéllos sean titulares”

3.5. Resultados y dividendos por acción

Millones de euros (*)	BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO		
	2001	2000	1999
Beneficio neto (Banco)	1.329,9	1.241,4	869,1
Beneficio atribuido al Grupo	2.486,3	2.258,1	1.575,1
Capital (1)	2.329,7	2.280,1	1.833,9
Número de acciones (1)	4.659.362.499	4.560.236.413	3.667.793.148
Número medio de acciones	4.564.542.476	4.205.786.734	3.667.793.148
Beneficio por acción (Banco)(2)	0,2913	0,2951	0,2369
Beneficio por acción (Grupo)(2)	0,5447	0,5369	0,4294
Capitalización bursátil al 31 de diciembre /			
Beneficio Neto atribuido al Grupo	17,63	23,02	26,17
Pay-out (%) (3) (Grupo)	53,47	54,97	52,97
Dividendo por acción	0,2885	0,2735	0,2275

(1) Datos al fin del ejercicio. Los datos por acción han sido ajustados a la ampliación del número de acciones (“split”) llevada a cabo el 11 de junio de 1999.

(2) Calculado sobre el número medio de acciones

(3) Dividendos con cargo a beneficios del ejercicio / Beneficio neto atribuido al Grupo

(*) Excepto el beneficio y el dividendo por acción que figuran en céntimos de euro.

El crecimiento experimentado por el Grupo SANTANDER CENTRAL HISPANO en la última década ha hecho que BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. actúe también, en la práctica, como una entidad "holding" tenedora de las acciones de las diferentes sociedades que componen el Grupo, siendo sus resultados cada vez menos representativos de la evolución y de los resultados del Grupo. Por esta razón, BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. determina en cada ejercicio la cuantía de los dividendos a repartir a sus accionistas en función de los resultados obtenidos a nivel consolidado, teniendo en consideración el mantenimiento de los tradicionalmente altos niveles de capitalización del Grupo, y que la gestión de las operaciones tanto del Banco como del resto del Grupo se efectúa en bases consolidadas (con independencia de la imputación individual del correspondiente efecto patrimonial).

3.6. Grupo SANTANDER CENTRAL HISPANO

3.6.1. Sociedades consolidables

BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. es la entidad dominante de un Grupo de sociedades. A continuación se incluye un detalle de las principales sociedades dependientes consolidadas más significativas que componen el Grupo SANTANDER CENTRAL HISPANO, indicando su razón social, domicilio, actividad, porcentaje de participación (directa e indirecta), sociedad tenedora de la participación indirecta, las magnitudes financieras más relevantes y el coste neto de la participación del Banco y del Grupo. (Datos referidos al 31 de diciembre de 2001.)

Sociedades consolidadas más significativas que integran el Grupo Santander Central Hispano (+)

(Cifras en millones de EUR)

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Particip. directa.	% Indirecta	Sociedades Particip. Indirecta	%	Capital (*)	Reservas (*)	Resultados Netos (*)	Coste Contable (*)	Coste Directo (*)	Valor teórico contable
Ablasa	España	SOCIEDAD DE CARTERA	24,11%	75,89%			2.883	-43	-1.996	2.151	303	844
Administradora de fondos de Pensiones y Cesantía Santander, S.A.	Colombia	GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	-	99,99	<i>Ablasa</i>	39,85	16	3	9	66	0	28
					<i>Santander Investment, S.A. (SISA)</i>	2,10						
					<i>Santander Investment Colombia</i>	2,95						
					<i>Bansaleasing Colombia</i>	0,53						
					<i>Holdering Santander Central Hispano</i>	54,56						
AFP Summa Bansander S.A.	Chile	GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	-	99,42	<i>Santander Chile Holding</i>	100,00	29	24	14	95	0	66
AFP Unión Vida	Perú	GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	-	99,94	<i>Grupo Santander Central Hispano Perú</i>	100,00	14	3	23	27	0	39
AG Activos y Participaciones, S.A.	España	INVERSION MOBILIARIA	-	98,43	<i>Banco Español de Crédito</i>	38,35	5	126	7	83	0	138
					<i>Grupo Inmobiliario La corporación Banesto</i>	61,65						
All Funds Bank	España	BANCA	-	100,00	<i>Banco BSN-Banif SA</i>	100,00	18	0	-2	16	0	16
Andaluza de Inversiones, S.A.	España	INVERSION MOBILIARIA	-	100,00	<i>HBF Banco Financiero</i>	100,00	30	0	-1	28	0	28
B.S.N. Portugal, S.A.	Portugal	BANCA	-	99,34	<i>Foggia, S.G.D.S.</i>	100,00	26	49	18	29	0	93
Banca Serfin, S.A.	México	BANCA	-	98,85	<i>Grupo Financiero Mejicano</i>	100,00	1.924	-1.174	407	1.507	0	1.156
Banco BSN - Banif, S.A.	España	BANCA	100,00	-			39	93	29	132	132	161
Banco Caracas, C.A. Banco Universal (1)	Venezuela	BANCA	-	91,88	<i>Banco Venezuela</i>	93,00	95	64	58	329	0	202
Banco Caracas, Holding N.V.	Antillas Holandesas	BANCA	-	84,40	<i>SCH Bank & Trust (Bahamas)</i>	75,42	19	6	1	53	0	22
					<i>Banco Caracas Holding NV</i>	10,64						
Banco Caracas, N.V.	Antillas Holandesas	BANCA	-	84,40	<i>Banco Caracas Holding NV</i>	100,00	14	0	6	11	0	19
Banco de Asunción, S.A.	Paraguay	BANCA	-	98,09	<i>Ablasa</i>	20,33	2	17	1	35	0	20
					<i>Aurum</i>	77,76						
Banco de Santa Cruz, S.A.	Bolivia	BANCA	95,93	-	<i>Ablasa</i>	0,15	74	26	3	240	240	100
Banco de Santiago, S.A.	Chile	BANCA	-	43,50	<i>Teatinos S XXI</i>	43,50	701	30	207	320	0	408
Banco de Venezuela, S.A.C.A. (1)	Venezuela	BANCA	97,93	0,87	<i>SCH Bank & Trust (Bahamas)</i>	0,56	57	477	135	683	676	661
					<i>Inversiones Santander Bahamas</i>	0,36						
Banco de Vitoria, S.A.	España	BANCA	-	96,55	<i>Banco Español de Crédito</i>	74,91	29	72	12	80	0	110
					<i>Mercado de Dinero</i>	23,05						
Banco del Desarrollo Económico Español, S.A.	España	BANCA	-	98,49	<i>Banco Español de Crédito</i>	99,92	13	37	0	53	0	50
Banco del Río de la Plata S.A.	Argentina	BANCA	25,62	54,70	<i>Ablasa</i>	54,70	231	484	-7	1.717	558	569
Banco do Estado de Sao Paulo S.A.	Brasil	BANCA	-	97,83	<i>Banco Santander Brasil</i>	0,70	1.178	-247	533	4.690	0	1.434
					<i>Banco Santander, S.A.</i>	97,27						

Sociedades consolidadas más significativas que integran el Grupo Santander Central Hispano (+)

(Cifras en millones de EUR)

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Particip. directa.	Indirecta	Sociedades Particip. Indirecta	%	Capital (*)	Reservas (*)	Resultados Netos (*)	Coste Contable (*)	Coste Directo (*)	Valor teórico contable
Banco Español de Crédito, S.A.	España	BANCA	98,47	0,10	<i>Banco Madasant - Sociedade Unipessoal, S.A.</i>	0,07	1.336	417	369	2.470	2.562	2.091
					<i>Cantabro Catalana de Inversiones</i>	0,03						
Banco Madasant - Sociedade Unipessoal, S.A.	Portugal	BANCA	-	100,00	<i>Aljardi</i>	100,00	1.573	499	47	1.153	0	2.119
Banco Santander Brasil	Brasil	BANCA	-	95,78	<i>Ablasa</i>	95,31	655	-14	-31	972	0	585
					<i>Banco Santander Meridional</i>	0,48						
Banco Santander Brasil International, Ltd.	Bahamas	BANCA	-	100,00	<i>Itasant</i>	100,00	5	795	43	785	0	843
Banco Santander Central Hispano - Perú	Perú	BANCA	-	100,00	<i>Grupo Santander Central Hispano Perú</i>	100,00	132	12	1	150	0	145
Banco Santander Colombia, S.A.	Colombia	BANCA	-	63,11	<i>Ablasa</i>	58,34	1	116	-3	118	0	72
					<i>SCH Bank & Trust (Bahamas)</i>	4,77						
Banco Santander Colombia-Panamá, S.A.	Panamá	BANCA	-	100,00	<i>Holbah Merchant</i>	100,00	15	32	1	102	0	48
Banco Santander Chile	Chile	BANCA	-	89,42	<i>Ablasa</i>	15,22	475	154	160	671	0	709
					<i>Santander Chile Holding</i>	52,15						
					<i>Servicios Bandera</i>	22,50						
Banco Santander International Miami	Estados Unidos	BANCA	94,80	5,20	<i>F.F.B.P.S.</i>	5,20	6	87	16	10	10	109
Banco Santander Meridional S.A.	Brasil	BANCA	96,16	0,75	<i>Santander Investment, S.A. (SISA)</i>	0,75	587	-212	24	1.287	1.281	386
Banco Santander Mexicano, S.A.	México	BANCA	-	98,85	<i>Grupo Financiero Mejicano</i>	100,00	1.566	-831	203	1.053	0	937
Banco Santander Philippines, Inc.	Filipinas	BANCA	88,45	-			48	7	2	43	43	50
Banco Santander Portugal, S.A.	Portugal	BANCA	-	84,85	<i>Banco Santander Portugal</i>	0,28	156	66	27	221	0	213
					<i>Petrofinac -SGPS- S.A.</i>	3,08						
					<i>Foggia, S.G.D.S.</i>	82,10						
Banco Santander Puerto Rico	Puerto Rico	BANCA	-	86,74	<i>Santander Bancorp.</i>	100,00	121	409	54	488	0	584
Banco Santander Uruguay, S.A.	Uruguay	BANCA	-	100,00	<i>Holbah</i>	100,00	18	48	5	25	0	72
Banco Santander, S.A.	Brasil	BANCA	96,70	3,18	<i>Banco Santander Meridional</i>	3,28	4.814	-2	-3.172	4.420	3.489	1.641
Banco Standard Totta de Moçambique, SARL	Mozambique	BANCA	-	54,96	<i>Banco Totta & Açores</i>	55,32	8	8	12	1	0	15
Banco Totta & Açores, Ltda	Portugal	BANCA	79,93	19,42	<i>Santusa Holding, S.L.</i>	19,42	525	1.293	76	3.175	2.599	1.882
Banespa, S.A. Serviços Técnicos e Administrativos	Brasil	SERVICIOS TECNICOS	-	97,83	<i>Banco do Estado de Sao Paulo</i>	100,00	8	-10	85	45	0	83
Banespa, S.A. Arrendamiento Mercantil	Brasil	LEASING	-	97,83	<i>Banco do Estado de Sao Paulo</i>	100,00	78	67	11	140	0	157
Banespa, S.A. Corretora de Cambio e Titulos	Brasil	SOCIEDAD DE VALORES	-	97,83	<i>Banco do Estado de Sao Paulo</i>	100,00	11	-8	17	12	0	21
Banesto Banco de Emisiones, S.A.	España	BANCA	-	98,57	<i>Banco Español de Crédito</i>	99,99	19	10	0	29	0	29
					<i>Banco del desarrollo económico Español S.A.</i>	0,01						
Banesto Bolsa, S.A., Sdad. de Valores y	España	SOCIEDAD DE VALORES	-	98,57	<i>Banco Español de Crédito</i>	99,99	5	54	8	35	0	67

Sociedades consolidadas más significativas que integran el Grupo Santander Central Hispano (+)

(Cifras en millones de EUR)

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Particip directa.	% Indirecta	Sociedades Particip. Indirecta	%	Capital (*)	Reservas (*)	Resultados Netos (*)	Coste Contable (*)	Coste Directo (*)	Valor teórico contable
Bolsa												
					<i>Mercado de Dinero</i>	0,01						
Banesto Holding	Guernsey	INVERSION MOBILIARIA	-	98,57	<i>Banco Español de Crédito</i>	100,00	87	-7	9	0	0	88
Banque Banespa International, S.A.	Luxemburgo	BANCA	-	97,83	<i>Banco do Estado de Sao Paulo</i>	99,94	32	7	3	39	0	42
					<i>Banespa, S.A. Arrendamiento Mercantil</i>	0,06						
Bansafina	España	FINANCIERA	-	99,91	<i>HBF Banco Financiero</i>	99,90	5	19	9	4	0	34
					<i>Hispamer Auto-Renting</i>	0,01						
Bansaliber, S.A.	España	INVERSION MOBILIARIA	64,99	24,99	<i>Cantabro Catalana de Inversiones</i>	14,56	13	116	6	62	48	121
					<i>Comesvasa</i>	10,43						
BCH Capital, Ltd.	Islas Caimán	FINANCIERA	100,00	-			0	4	33	0	3	37
BCH Eurocapital, Ltd.	Islas Caimán	FINANCIERA	100,00	-			0	0	53	0	0	54
BCH International N.V.	Holanda	INVERSION MOBILIARIA	100,00	-			25	10	3	13	13	38
BCH International - Puerto Rico, Inc.	Puerto Rico	BANCA	100,00	-			12	15	13	9	9	41
Bozano, Simonsen Banking, Limited	Islas Caimán	BANCA	-	99,89	<i>Banco Santander, S.A.</i>	100,00	6	31	2	55	0	39
BSCH Factoring y Confirming, S.A., E.F.C.	España	FACTORING	100,00	-			39	18	-1	56	56	56
BSCH Finance Limited	Islas Caimán	FINANCIERA	100,00	-			336	-425	374	271	271	285
Banco Santander Central Hispano (Guernsey), Ltd.	Guernsey	BANCA	-	99,98	<i>Holbah</i>	50,00	12	25	6	11	0	43
					<i>Banco Santander Suiza</i>	50,00						
Banco Santander Central Hispano (Suisse), S.A.	Suiza	BANCA	-	99,96	<i>Santander Holding Internacional</i>	99,96	20	25	11	24	0	57
Cadinsa	España	INVERSION MOBILIARIA	100,00	-			187	-34	16	168	168	168
Cántabro Catalana de Inversiones, S.A.	España	INVERSION MOBILIARIA	100,00	-			304	-141	5	141	141	168
Capital Riesgo Internet SCR	España	SOCIEDAD CAPITAL RIESGO	100,00	-			3	31	-10	30	30	24
Carmosa	España	INVERSION MOBILIARIA	40,50	36,58	<i>Cantabro Catalana de Inversiones</i>	14,99	9	132	6	47	28	113
					<i>Comesvasa</i>	21,59						
Casa de Bolsa Santander Serfín, S.A. De C.V.	México	SOCIEDAD DE VALORES	-	98,85	<i>Grupo Financiero Mejicano</i>	100,00	51	52	20	75	0	123
CC-Bank	Alemania	BANCA	-	100,00	<i>CC-Holding AG</i>	100,00	30	41	35	135	0	106
Ceivasa	España	INVERSION MOBILIARIA	54,99	25,32	<i>Cantabro Catalana de Inversiones</i>	24,96	9	88	5	32	19	82
					<i>Comesvasa</i>	0,36						
Companhía Geral de Crédito Predial Português, S.A.	Portugal	BANCA	-	99,35	<i>Petrofinac -SGPS- S.A.</i>	29,34	235	123	36	550	0	394
					<i>Foggia, S.G.D.S.</i>	70,66						
Consortium, S.A.	España	INVERSION MOBILIARIA	99,99	0,01	<i>BCH Holdings Gestión</i>	0,01	4	63	-3	65	65	64

Sociedades consolidadas más significativas que integran el Grupo Santander Central Hispano (+)

(Cifras en millones de EUR)

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación directa.	% Indirecta	Sociedades Particip. Indirecta	%	Capital (*)	Reservas (*)	Resultados Netos (*)	Coste Contable (*)	Coste Directo (*)	Valor teórico contable
Corpoban, S.A.	España	INVERSION MOBILIARIA	-	98,44	Corporación Banesto	100,00	36	21	3	60	0	60
Dudebasa, s.a.	España	FINANCIERA	-	98,57	Banco Español de Crédito	99,99	22	12	2	24	0	36
					Banesto Renting	0,01						
Factoring Santander Mexicano, S.A. De C.V.	México	FINANCIERA	-	97,60	Grupo Financiero Mejicano	98,73	83	-49	3	14	0	37
Fibansa	España	INVERSION MOBILIARIA	52,78	25,27	Cantabro Catalana de Inversiones	25,27	8	69	3	27	19	62
Finconsumo SPA	Italia	FINANCIERA	-	50,00	CC-Holding AG	50,00	22	21	8	22	0	25
Fonlyser, S.A. De C.V.	México	FINANCIERA	-	98,84	Banca Serfín	100,00	52	-3	4	41	0	52
Gessinest Consulting, S.A.	España	CONSULTORIA, GESTION Y COMUNICACIÓN	99,88	0,12	BCH Holdings Gestión	0,12	9	107	-36	85	85	80
Grupo Financiero Santander Mexicano, S.A. De C.V.	Méjico	SOCIEDAD DE CARTERA	98,60	0,26	Santander Overseas Bank	0,23	2.293	-665	649	2.980	2.970	2.251
Hipotebansa	España	SOCIEDAD DE CREDITOS HIPOTECARIOS	100,00	-			36	9	9	36	36	55
Hispamer Banco Financiero, S.A.	España	BANCA	100,00	-			74	114	64	250	252	252
Hispamer Servicios Financieros EFC, S.A.	España	FINANCIERA	-	99,99	HBF Banco Financiero	100,00	83	21	45	98	0	149
Informatica, Servicios y Productos, S.A.	España	SERVICIOS	-	98,57	Banco Español de Crédito	99,99	17	1	0	19	0	19
					Dudebasa	0,01						
Inmobiliaria Lerma y Amazonas, S.A. De C.V.	México	GESTION INMOBILIARIA	-	98,83	Pacale, S.A. de C.V.	99,99	11	18	2	30	0	31
Inversiones Santander Bahamas	Bahamas	ASESORAMIENTO	-	85,00	Holbah Merchant	85,00	14	14	0	14	0	24
Meridional Leasing, S.A. - Arrendamiento Mercantil	Brasil	LEASING	-	96,91	Banco Santander Meridional	100,00	13	1	2	14	0	16
Noroeste Participações e Serviços Técnicos, Ltda.	Brasil	FINANCIERA	-	95,78	Banco Santander Brasil	100,00	119	1	5	102	0	125
Norvasa	España	INVERSION MOBILIARIA	47,97	30,08	Cantabro Catalana de Inversiones	30,08	10	28	2	16	10	31
Oil-Dor, S.A.	España	FINANCIERA	-	98,43	Corporación Banesto	99,99	60	62	4	122	0	126
Orígenes AFJP	Argentina	GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	-	39,20	Ablasa	27,20	86	24	5	59	0	45
					Holbah Merchant	11,98						
					Banco Río de la Plata	0,02						
Orígenes Vivienda S.A.	Argentina	SOCIEDAD DE CREDITOS HIPOTECARIOS	-	97,54	Ablasa	87,50	19	0	-2	56	0	17
					Banco Río de la Plata	12,50						
Pacale, S.A. De C.V.	México	FINANCIERA	-	98,84	Casa de Bolsa Santander Serfín, S.A. De C.V.	99,99	11	18	2	30	0	31
Parasant S.A.	Suiza	SOCIEDAD DE CARTERA	100,00%				1.215	9	1	1.215	1.215	1.225
Patagon Internet Bank	España	BANCA	-	95,54	Patagón Euro, S.I.	100,00	39	5	-16	34	0	28
Petrofinac, SGPS, S.A.	Portugal	INVERSION MOBILIARIA	-	99,35	Banco Totta & Açores	100,00	69	129	0	69	0	199

Sociedades consolidadas más significativas que integran el Grupo Santander Central Hispano (+)

(Cifras en millones de EUR)

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación directa.	Indirecta	Sociedades Particip. Indirecta	%	Capital (*)	Reservas (*)	Resultados Netos (*)	Coste Contable (*)	Coste Directo (*)	Valor teórico contable
Río Bank International SAIIFE	Uruguay	BANCA	-	80,31	<i>Santander Río Bank Gran Cayman</i>	100,00	23	30	0	21	0	53
Santander Asset Management, S.L.	España	GESTORA DE FONDOS	100,00	-			29	66	51	29	149	145
Santander Brasil Arrendamiento Mercantil, S.A.	Brasil	LEASING	-	95,78	<i>Banco Santander Brasil</i>	100,00	20	15	-4	18	0	31
Santander Brasil S.A., Corretora de Cambio e Valores Mobiliarios	Brasil	SOCIEDAD DE VALORES	-	96,46	<i>Banco Santander Brasil</i>	67,43	17	17	7	24	0	41
					<i>Santander Brasil S.A., Corretaje y Admón. de Seguros</i>	32,57						
Santander Brasil S.A., Corretaje y Admón. de Seguros	Brasil	CORREDORA DE SEGUROS	-	97,89	<i>Banco Santander Brasil</i>	50,00	10	14	4	30	0	27
					<i>Santander Investment, S.A. (SISA)</i>	50,00						
Santander Central Hispano - Gestão de empresas de crédito especializado, SGPS, S.A.	Portugal	INVERSION MOBILIARIA	-	99,35	<i>Banco Totta & Açores</i>	100,00	35	-1	-2	44	0	32
Santander Central Hispano - Leasing sdade. locação financeira, S.A.	Portugal	LEASING	-	99,35	<i>Santander Central Hispano - Gestão de empresas de crédito especializado, SGPS, S.A.</i>	100,00	11	7	2	13	0	20
Santander Central Hispano - Loc. sdade. locação financeira, S.A.	Portugal	LEASING	-	99,35	<i>Santander Central Hispano - Gestão de empresas de crédito especializado, SGPS, S.A.</i>	100,00	7	9	3	10	0	19
Santander Central Hispano Asset Management Ireland Ltd	Irlanda	GESTORA DE FONDOS	-	100,00	<i>Santander Central Hispano Bank and Trust, Ltd.</i>	100,00	0	23	8	0	0	309
Santander Central Hispano Bank and Trust, Ltd.	Bahamas	BANCA	-	100,00	<i>Holbah</i>	99,99	1	1.845	305	1.801	0	2.151
					<i>Holbah 2</i>	0,01						
Santander Central Hispano Benelux, S.A.	Bélgica	BANCA	100,00	-			40	1	1	25	25	41
Santander Central Hispano Bolsa, S.V., S.A.	España	SOCIEDAD DE VALORES	50,03	49,97	<i>Santander Central Hispano Investment, S.A.</i>	49,97	9	34	0	29	21	43
Santander Central Hispano Gestión SGIIC, S.A.	España	GESTORA DE FONDOS	28,30	71,41	<i>BCH Holdings Gestión</i>	0,18	23	94	48	46	33	165
					<i>Santander Asset Management</i>	51,52						
					<i>Grupo Banesto</i>	20,00						
Santander Central Hispano Investment New York	Estados Unidos	SOCIEDAD DE VALORES	-	100,00	<i>Santander Investment, S.A. (SISA)</i>	100,00	329	-173	-25	295	0	130
Santander Central Hispano Investment, S.A.	España	BANCA	100,00	-			21	144	109	14	170	273
Santander Central Hispano Lease, S.A., E.F.C.	España	LEASING	100,00	-			39	11	4	42	42	55
Santander Central Hispano Multileasing, S.A., E.F.C.	España	LEASING	70,00	30,00	<i>Holneth, B.V.</i>	30,00	21	1	2	21	15	23
Santander Central Hispano Pensiones E.G.F.P., S.A.	España	GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	21,20	78,52	<i>Santander Asset Management</i>	58,80	39	15	4	58	2	58
					<i>Grupo Banesto</i>	20,00						
Santander Central Hispano Renting, S.A.	España	RENTING	100,00	-			6	11	2	18	18	19

Sociedades consolidadas más significativas que integran el Grupo Santander Central Hispano (+)

(Cifras en millones de EUR)

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Particip. directa.	Indirecta	Sociedades Particip. Indirecta	%	Capital (*)	Reservas (*)	Resultados Netos (*)	Coste Contable (*)	Coste Directo (*)	Valor teórico contable
Santander Companhia Securitizadora de Créditos Financieros	Brasil	GESTION DE COBROS	-	95,78	<i>Noroeste de Participações</i>	100,00	96	1	2	92	0	100
Santander Direkt Bank AG	Alemania	BANCA	-	98,54	<i>CC-Holding AG</i>	100,00	14	20	4	48	0	38
Santander Factoring, S.A.	Chile	FACTORING	-	99,42	<i>Santander Chile Holding</i>	99,98	6	17	-2	8	0	20
					<i>Santander Inversiones</i>	0,02						
Santander Financial Products	Irlanda	FINANCIERA	-	100,00	<i>Holbah Merchant</i>	100,00	0	114	6	162	0	120
Santander Gestão de Activos, SGPS, S.A.	Portugal	GESTORA DE FONDOS	-	99,34	<i>BSN Portugal</i>	99,23	4	8	4	7	0	16
					<i>Santander Gestão de Activos, SGPS, S.A.</i>	0,77						
Santander Inversiones, S.A., Corredores de Bolsa	Chile	SOCIEDAD DE VALORES	-	99,99	<i>SCH Investment Limitada</i>	100,00	16	2	7	16	0	26
Santander Investment Bank	Bahamas	BANCA	-	100,00	<i>Holbah Merchant</i>	100,00	11	226	-31	580	0	206
Santander Investment Colombia S.A.	Colombia	FINANCIERA	-	99,86	<i>SCH Bank & Trust (Bahamas)</i>	64,00	20	57	-16	98	0	61
					<i>Santander Investment, S.A. (SISA)</i>	14,20						
					<i>Santander Investment Bank</i>	0,76						
					<i>Holding Santander Central Hispano</i>	20,90						
Santander Investment Chile, Ltda.	Chile	FINANCIERA	-	99,99	<i>Holbah Merchant</i>	33,01	60	27	13	75	0	100
					<i>Santander Investment Bank</i>	66,98						
Santander Investment Inmobiliaria Ltda	Colombia	GESTION INMOBILIARIA	-	99,86	<i>Santander Investment Colombia S.A.</i>	100,00	59	11	-14	41	0	57
Santander Investment International Bank, Inc	Puerto Rico	BANCA	-	100,00	<i>Holbah</i>	100,00	416	-144	13	278	0	284
Santander Investment Limited	Bahamas	SOCIEDAD DE VALORES	-	100,00	<i>Santander Investment Bank</i>	100,00	0	39	-10	27	0	29
Santander Management Inc.	Bahamas	GESTORA DE FONDOS	-	100,00	<i>SCH Bank & Trust (Bahamas)</i>	100,00	0	17	3	1	0	20
Santander Merchant Bank	Bahamas	BANCA	-	100,00	<i>Holbah 2</i>	100,00	6	98	37	207	0	141
Santander Mexicano S.A. De C.V. Afore	México	GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	-	99,14	<i>Banco Mejicano</i>	75,00	54	3	45	0	0	102
					<i>Santander Investment, S.A. (SISA)</i>	25,00						
Santander Overseas Bank, Inc.	Puerto Rico	BANCA	100,00	-			69	30	20	69	69	119
Santander Rio Bank Gran Cayman	Islas Caimán	BANCA	-	80,31	<i>Banco Río de la Plata</i>	100,00	106	91	5	54	0	203
Santander S.A. Administradora Fondos Mutuos	Chile	GESTORA DE FONDOS	-	89,42	<i>Banco Santander Chile</i>	99,96	6	5	5	3	0	17
					<i>Santander Inversiones</i>	0,04						
Santander S.A. Agente de Valores	Chile	SOCIEDAD DE VALORES	-	89,51	<i>Banco Santander Chile</i>	99,04	51	38	15	30	0	104
					<i>Santander Chile Holding</i>	0,96						
Santander Securities Corporation	Puerto Rico	SOCIEDAD DE VALORES	-	100,00	<i>Ablasa</i>	100,00	27	-3	0	27	0	25
Santiago Leasing, S.A.	Chile	LEASING	-	43,50	<i>Banco de Santiago</i>	99,50	34	-7	8	34	0	34
					<i>Santiago Factoring</i>	0,50						

Sociedades consolidadas más significativas que integran el Grupo Santander Central Hispano (+)

(Cifras en millones de EUR)

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Particip. directa.	Indirecta	Sociedades Particip. Indirecta	%	Capital (*)	Reservas (*)	Resultados Netos (*)	Coste Contable (*)	Coste Directo (*)	Valor teórico contable
Santusa Holding	España	SOCIEDAD DE CARTERA	59,41	40,59	<i>Santander Holding International</i>	40,59	3.634	3.960	3.012	7.002	4.791	10.606
SCH Investment Limitada	Chile	FINANCIERA	-	99,99	<i>Santander Investment Chile</i>	100,00	2	21	7	2	0	29
Secuoya Capital Privado, S.C.R., S.A.	España	SOCIEDAD CAPITAL RIESGO	100,00	-			7	159	1	167	167	168
Serfin International Bank and Trust	Islas Caimán	BANCA	-	98,85	<i>Banca Serfin</i>	100,00	11	37	-7	44	0	413
Serfin Securities, Ltd.	Islas Caimán	GESTORA DE FONDOS	-	98,85	<i>Serfin International Bank & Trust</i>	100,00	0	22	2	18	0	24
Sistemas 4B, S.A.	España	TARJETAS	45,44	12,61	<i>Banco español de Crédito</i>	12,61	3	14	4	10	10	12
Symbios Capital, B.V.	Holanda	SOCIEDAD CAPITAL RIESGO	-	100,00	<i>Santusa Holding</i>	100,00	58	0	-23	35	0	35
Totta & Açores Finance Ireland, Limited	Irlanda	FINANCIERA	-	84,85	<i>Banco Santander Portugal</i>	100,00	57	0	2	49	0	60
Totta Finance - Serviços Financeiros, S.A.	Portugal	FINANCIERA	-	99,35	<i>Banco Totta & Açores</i>	100,00	5	35	-3	3	0	37
Totta Ireland, PLC	Irlanda	FINANCIERA	-	99,35	<i>Companhia Geral de Credito Predial Português</i>	100,00	286	3	19	284	0	307
Valores Santander	Venezuela	SOCIEDAD DE VALORES	-	76,50	<i>Inversiones Santander Bahamas</i>	90,00	7	7	2	10	0	15
Vista Desarrollo, S.A. SCR	España	SOCIEDAD CAPITAL RIESGO	100,00	-			48	36	2	40	89	86
Wallcesa, S.A.	España	INVERSION MOBILIARIA	100,00	-			2	22	-4	21	21	20

(+) No se incluyen las sociedades inactivas, las que se encuentran en proceso de liquidación ni las que únicamente se relacionan con el Grupo y, por tanto, se eliminan en el proceso de consolidación, fundamentalmente las meras tenedoras de acciones de compañías del Grupo, salvo las más significativas.

(*) Importe según los libros de cada sociedad al 31 de diciembre de 2001. En el coste contable, a la cifra reflejada en los libros de cada una de las tenedoras se le ha aplicado el porcentaje de propiedad del Grupo, sin considerar las amortizaciones de los Fondos de Comercio realizadas en el proceso de consolidación. Los datos de las sociedades extranjeras aparecen convertidos en euros al tipo de cambio al cierre del ejercicio.

(**) Datos a 31/12/2000, último ejercicio anual formulado por sus Consejos de Administración.

(1) Datos homogeneizados al ejercicio natural 2000

3.6.2. Sociedades participadas y asociadas

A continuación se incluye un detalle de las sociedades más significativas del Grupo SANTANDER CENTRAL HISPANO no incluidas en la consolidación por razón de su actividad y de las sociedades asociadas con participación superior al 20% (3% si cotizan en Bolsa), indicando su razón social, domicilio, actividad, porcentaje de participación (directa e indirecta), sociedad tenedora de la participación indirecta, las magnitudes financieras más relevantes y el coste neto de la participación del Banco y del Grupo. (Datos referidos al 31 de diciembre de 2001.)

Sociedades no consolidables más significativas con porcentaje de participación del grupo superior al 3% (20% si no cotizan en Bolsa) (+)

(Cifras en millones de EUR)

Sociedad	Domicilio	Actividad	%		Sociedades Particip. Indirecta	%	Capital (*)	Reservas (*)	Resultados netos (*)	Coste contable	Coste directo
			Directa	Indirecta							
AOL Spain, S.L. (**)	España	INTERNET	40,00	-			1	215	-5	123	92
B to B Factory Ventures, S.A.	España	DESARROLLO PLATAFORMAS COMERCIO ELECT SEGUROS	80,30	-			1	170	3	81	140
Compañía Aseguradora Banesto Seguros, S.A.	España		-	98,57	<i>Banesto</i>	98,56	19	31	8	45	
					<i>Dudebasa</i>	0,01					
Costa Canaria de Veneguera, S.A.	España	INMOBILIARIA	-	73,06	<i>Banesto</i>	37,08	20	-3	0	12	
					<i>Dudebasa</i>	0,22					
					<i>Agricola los jumcales</i>	32,47					
					<i>Golf del sur</i>	4,35					
Consorcio Internacional de Seguros de Crédito, S.A.	España	SEGUROS DE CREDITO	20,25	-			21	0	0	4	4
Digital Procurement Holdings N.V.	Holanda	SERVICIOS ELECTRONICOS	89,66	-			23	0	0	23	23
Inmobiliaria Urbis	España	INMOBILIARIA	-	53,00	<i>Banesto</i>	52,87	152	370	63	280	
					<i>Dudebasa</i>	0,90					
La Unión Resinera Española (consolidado)	España	QUIMICA	74,87	18,42	<i>Bansaliber S.A.</i>	0,83	4	42	1	50	21
					<i>Cántabro Catalana de Inversiones S.A.</i>	15,73					
					<i>Carmosa</i>	0,83					
					<i>Fibansa</i>	1,67					
Laparanza, S.A.	España	EXPLOTACION AGRICOLA Y GANADERA	61,59	-			5	22	0	17	16
Santander Central Hispano Seguros y Reaseguros, S.A.	España	SEGUROS	69,09	-			34	118	4	111	62
Santander Central Hispano Seguros. Cía de seguros de vida	Portugal	SEGUROS	-	99,35	<i>Banco Totta e Açores</i>	100,00	22	0	1	24	
Santander Seguros, S.A.	Brasil	SEGUROS	-	99,13	<i>Holbah</i>	100,00	63	-12	7	51	
Seguros Serfin, S.A. De C.V.	México	SEGUROS	-	98,85	<i>Grupo Financiero Serfin</i>	99,99	38	-4	9	37	
Totta Urbe - Empresa de Administração e Construções, S.A.	Portugal	INMOBILIARIA	-	99,35	<i>Companhía Geral de Crédito Predial Português, S.A.</i>	100,00	100	1	1	101	

(+) No se incluyen las sociedades inactivas, las que se encuentran en proceso de liquidación ni las que únicamente se relacionan con el Grupo y, por tanto, se eliminan en el proceso de consolidación, fundamentalmente las meras tenedoras de acciones de compañías del Grupo

(*) Importe según los libros de cada sociedad al 31 de diciembre de 2001. En el coste contable, a la cifra reflejada en los libros de cada una de las tenedoras se le ha aplicado el porcentaje de propiedad del Grupo, sin considerar las amortizaciones de los Fondos de Comercio realizadas en el proceso de consolidación. Los datos de las sociedades extranjeras aparecen convertidos en euros al tipo de cambio al cierre del ejercicio.

(**) Datos a 31/12/2000, último ejercicio anual formulado por sus Consejos de Administración.

(1) Datos homogeneizados al ejercicio natural 2000

(2) El valor teórico contable (VTC) de la participación coincide con el coste contable

Sociedades asociadas más significativas del grupo Santander Central Hispano

(Cifras en millones de EUR)

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Directa	Indirecta	Sociedades Particip. Indirecta	%	Capital (*)	Reservas (*)	Resultados netos (*)	Coste contable	Coste directo
Aguas de Valencia, S.A. (**)	España	DISTRIBUCCION DE AGUAS	21,97	-			5	43	3	16	9
Alcaidesa Holding, S.A.	España	INMOBILIARIA	-	49,21	<i>Agapsa</i>	50,00	31	-4	3	14	
Banco Vitalicio de España, S.A. (consolidado) (**)	España	BANCA	-	13,22	<i>Canfy, S.L.</i>	13,22	26	92	2	30	
Banque Commerciale du Maroc Societé Anonymé (**)	Marruecos	BANCA	-	20,27	<i>Santusa Holding S.L.</i>	20,27	130	322	81	119	
Centradia, Ltd.	Reino Unido	ASESORAMIENTO	22,50	-			44,25	0,00	-17,43	11	11
CEPSA, S.A. (consolidado) (**)	España	REFINO DE PETROLEOS	0,12	19,92	<i>Somaen Dos, S.L.</i>	33,23	268	1.345	356	773	3
Commerzbank, A.G. (consolidado) (**)	Alemania	BANCA	-	4,72	<i>Santusa Holding S.L.</i>	4,72	1.386	9.795	1.342	574	
Compañía Concesionaria del túnel de Soller, S.A.	España	CONSTRUCCION	-	31,57	<i>Banco de Vitoria</i>	32,70	17	0	0	3	
Dragados y Construcciones, S.A. (consolidado) (**)	España	CONSTRUCCION	20,19	-			172	466	183	295	205
Groupe Societé Generale (**)	Francia	BANCA	-	1,50	<i>Santusa Holding S.L.</i>	1,50	529	10.460	2.698	237	
Grupo Financiero Galicia (**)	Argentina	BANCA	-	7,57	<i>Ablasa</i>	7,57	729	66	87	74	
Grupo Taper (**)	España	DISTRIBUCION MATERIAL MEDICO	27,66	-			4	16	1	5	4
Home Mart México, S.A. De C.V. (**)	México	COMERCIO	6,08	20,00	<i>Symbios Capital, B.V.</i>	20,00	8	35	10	16	3
Iberia (consolidado) (**)	España	LINEAS AEREAS	-	3,29	<i>W.N.P.H. Gestao e Investimentos</i>	3,29	712	251	201	42	
Intereuropa Bank, R.T. (consolidado) (**)	Hungría	BANCA	-	10,00	<i>Holneth, B.V.</i>	10,00	29	15	2	5	
Internacional Seguros de Vida, S.A.	Argentina	SEGUROS	-	39,20	<i>Holbah Merchant Co., Ltd.</i>	39,20	3	22	13	5	
Mobipay International, S.A.	España	TELECOMUNICACIONES	27,50	-			30	-1	-2	8	8
Royal Bank of Scotland Group PLC. (**)	Reino Unido	BANCA	-	8,03	<i>Santusa Holding S.L. SCH Medina</i>	2,78 5,24	1.101	28.366	2.924	3.087	
San Paolo IMI, SPA (consolidado) (**)	Italia	BANCA	-	5,46	<i>Santusa Holding S.L. Banco Madasant</i>	5,00 0,45	3.931	2.130	1.292	449	
Técnicas Reunidas (consolidado) (**)	España	INGENIERIA	37,43	-			6	87	13	52	46
U.C.I., S.A.	España	CREDITOS HIPOTECARIOS	-	50,00	<i>HBF Banco Financiero. S.A.</i>	50,00	48	24	9	37	
Unión Eléctrica Fenosa, S.A. (consolidado) (**)	España	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	4,44	7,49	<i>Sotrón, S.L. Cántabro Catalana de Inversiones S.A.</i>	7,16 0,33	914	1.599	235	464	236
Transolver Finance EFC, S.A.	España	LEASING	-	50,00	<i>HBF Banco Financiero. S.A.</i>	50,00	9	8	2	9	
Vallehermoso, S.A. (consolidado) (**)	España	INMOBILIARIA	25,14	-			129	442	80	265	184
Vidrieras Canarias, S.A. (**)	España	VIDRIO	28,35	-			0	14	2	5	2

(+) No se incluyen las sociedades inactivas, las que se encuentran en proceso de liquidación ni las que únicamente se relacionan con el Grupo y, por tanto, se eliminan en el proceso de consolidación, fundamentalmente las meras tenedoras de acciones de compañías del Grupo

(*) Importe según los libros de cada sociedad al 31 de diciembre de 2001. En el coste contable, a la cifra reflejada en los libros de cada una de las tenedoras se le ha aplicado el porcentaje de propiedad del Grupo, sin considerar las amortizaciones de lo de Comercio realizadas en el proceso de consolidación. Los datos de las sociedades extranjeras aparecen convertidos en euros al tipo de cambio al cierre del ejercicio.

(**) Datos a 31/12/2000, último ejercicio anual formulado por sus Consejos de Administración.

(1) Datos homogeneizados al ejercicio natural 2000

(2) El valor teórico contable (VTC) de la participación coincide con el coste contable

Cuadre contable de la información contenida en los cuadros de los apartados 3.6.1 y 3.6.2 anteriores con los datos incluidos en el apartado 5.2.1 de este Folleto Informativo

- Coste directo de las participaciones en las principales sociedades del Grupo que consolidan por integración global y que se detallan en el apartado 3.6.1	22.951
- Coste directo de las participaciones en sociedades del Grupo no consolidables que consolidan por puesta en equivalencia en el Grupo detalladas en el apartado 3.6.2	359
- Resto de sociedades consolidables y no consolidables (incluyendo las sociedades meras tenedoras de acciones de otras compañías del Grupo) no incluidas en los apartados anteriores	1.606
Total participaciones en empresas del Grupo	24.916
Saldo del epígrafe “participaciones en empresas del Grupo” del balance de situación del Banco	24.916
- Coste directo de las participaciones en las principales sociedades asociadas que consolidan por puesta en equivalencia en el Grupo detalladas en el apartado 3.6.2.	712
- Coste directo de otras participaciones en otras sociedades asociadas no incluidas por no ser significativas	112
Total participaciones	824
Saldo del epígrafe “participaciones” del balance de situación del Banco	824

Cuadre contable de la información contenida en los cuadros del apartado 3.6.2 anterior con los datos incluidos en el apartado 5.3.1 de este Folleto Informativo

- Coste contable de las sociedades no consolidables más significativas del Grupo que consolidan por puesta en equivalencia, detalladas en el apartado 3.6.2	959
- Resto de sociedades no incluidas	268
Total participaciones en empresas del Grupo	1.227
Saldo del epígrafe “participaciones en empresas del Grupo” del balance de situación consolidado	1.227
- Coste contable de las sociedades participadas por puesta en equivalencia en el Grupo detalladas en el apartado 3.6.2 (asociadas)	6.595
- Resto de sociedades no incluidas	67
Total participaciones	6.662
Saldo del epígrafe “participaciones” del balance de situación consolidado	6.662

No existe ninguna sociedad que tenga patrimonio negativo significativo y que no se haya incluido en los cuadros anteriores.

3.6.3. Participaciones más significativas

Participaciones en sociedades cotizadas en Bolsa

A continuación se incluye un detalle de las participaciones más significativas (5% o superior) del Grupo SANTANDER CENTRAL HISPANO en sociedades cotizadas en Bolsa, indicando el porcentaje de participación, directa e indirecta –expresada en términos de control-, a fecha 30 de abril de 2002.

Participaciones en sociedades cotizadas en Bolsa al 30 de abril de 2002

	% Participación			% Participación	
	Control	Efectiva		Grupo	Directo
Banco Español de Crédito S.A.	98,57	98,57	<i>Santander Central Hispano S.A.</i>	100,00	98,47
			<i>Banco Madesant - Sociedade Unipessoal, S.A.</i>	100,00	0,07
			<i>Cantabro Catalana de Inversiones</i>	100,00	0,03
				98,57	
Bansaliber	90,00	90,00	<i>Santander Central Hispano S.A.</i>	100,00	64,99
			<i>Cantabro Catalana de Inversiones</i>	100,00	14,73
			<i>Comesvasa</i>	100,00	10,28
				90,00	
Carmosa	77,08	77,08	<i>Santander Central Hispano S.A.</i>	100,00	40,69
			<i>Cantabro Catalana de Inversiones</i>	100,00	14,99
			<i>Comesvasa</i>	100,00	21,40
				77,08	
Ceivasa	80,46	80,46	<i>Santander Central Hispano S.A.</i>	100,00	54,99
			<i>Cantabro Catalana de Inversiones</i>	100,00	24,80
			<i>Comesvasa</i>	100,00	0,67
				80,46	
Fibansa	77,75	77,75	<i>Santander Central Hispano S.A.</i>	100,00	52,76
			<i>Cantabro Catalana de Inversiones</i>	100,00	24,99
				77,75	
Norvasa	77,36	77,36	<i>Santander Central Hispano S.A.</i>	100,00	47,29
			<i>Cantabro Catalana de Inversiones</i>	100,00	30,07
				77,36	
Inmobiliaria Urbis	53,69	52,92	<i>Banesto</i>	98,57	52,86
			<i>Dudebasa</i>	98,57	0,83
				53,69	
Aguas de Valencia (*)	21,97	21,97	<i>Santander Central Hispano S.A.</i>	100,00	21,97
Unión Resinera	93,93	93,29	<i>Santander Central Hispano S.A.</i>	100,00	74,87
			<i>Bansaliber S.A.</i>	89,98	0,83
			<i>Cántabro Catalana de Inversiones S.A.</i>	100,00	15,73
			<i>Carmosa</i>	77,08	0,83
			<i>Fibansa</i>	78,05	1,67
				93,93	
Grupo Cepsa	33,78	20,47	<i>Santander Central Hispano S.A.</i>	100,00	0,12
			<i>Madesant</i>	100,00	0,43
			<i>Somaen Dos, S.L.</i>	59,96	33,23
				33,78	
Grupo Dragados	0,26	0,26	<i>Santander Central Hispano S.A.</i>	100,00	0,03
			<i>Madesant</i>	100,00	0,23
				0,26	
Unión Fenosa	16,96	16,96	<i>Santander Central Hispano S.A.</i>	100,00	4,44
			<i>Sotrón, S.L.</i>	100,00	7,16
			<i>Madesant</i>	100,00	4,88
			<i>Cántabro Catalana de Inversiones S.A.</i>	100,00	0,48
				16,96	
Vallehermoso	28,41	28,41	<i>Santander Central Hispano S.A.</i>	100,00	25,14
			<i>Madesant</i>	100,00	3,27
				28,41	
Banco Vitalicio de España	13,22	13,22	<i>Canfy, S.L.</i>	100,00	13,22

(*) En el mes de abril de 2002, el Grupo firmó un contrato para la venta de su participación del 21,97% (ver apartado 7.4 del capítulo 7 de este folleto). La operación está pendiente de formalizarse.

Participaciones en sociedades rectoras, liquidadoras y de mercados organizados

El siguiente cuadro muestra las participaciones del Grupo SANTANDER CENTRAL HISPANO en las sociedades rectoras de bolsas, liquidadoras y de mercados organizados.

PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES RECTORAS, LIQUIDADORAS Y DE MERCADOS ORGANIZADOS

DIC-01	% PARTICIPACIÓN		
	directa	indirecta	
MEFF AIAF SENAF SOC. HOLDING MERC. FIN.	12,03	4,10	Banesto (3,72%) Banesto Bolsa (0,16%) BSN Banif (0,22%)
FCYM SOC. RECTORA MDOS. FUTUROS OPC. CÍTRICOS	4,62	8,70	Banesto (8,70%)
SOC. GEST. F. PÚBL. REG. MDO. HIPOTECARIO	2,00	1,97	Banesto (1,97)
SOC. PROM. BILBAO PZA. FINANCIERA	7,74		
SOC. COMPENS. Y LIQUID. VAL.	12,20		
SOC. RECTORA DE MADRID		4,86	Banesto Bolsa (2,55%) Santander Central Hispano Bolsa S.V., S.A. (2,31%)
SOC. RECTORA DE VALENCIA		18,38	Banesto Bolsa (9,61%) Santander Central Hispano Bolsa S.V., S.A. (8,77%)
SOC RECTORA DE BARCELONA		9,32	Banesto Bolsa (4,47%) Santander Central Hispano Bolsa S.V., S.A. (4,85%)
SOC. RECTORA DE BILBAO		22,40	Banesto Bolsa (10,20%) Santander Central Hispano Bolsa S.V., S.A. (12,20%)
CIA OPERADORA MDO. ESP. ELECTRICIDAD	6,00		
SOC. PROM. FUTUROS ACEITE OLIVA Y PRODUCTOS		4,74	Banesto (4,74%)

3.6.4. Hechos más significativos en las sociedades del Grupo durante el último ejercicio.

Banco do Estado de Sao Paulo (Banespa)

Al 31 de diciembre de 2000, el Grupo tenía una participación del 33% en el capital social (66,5% de los derechos de voto) de Banespa. El 6 de abril de 2001 concluyó la Oferta Pública formulada por Banco Santander Central Hispano sobre la totalidad de acciones ordinarias y preferentes en manos de minoritarios (representativas, aproximadamente del 67%

de capital de Banespa) a un precio de 95,22 reales por cada mil acciones. Con la aceptación del 95% de las acciones ordinarias y del 96% de las acciones preferentes en poder de minoritarios, Banco Santander Central Hispano ha pasado a controlar el 98,3% de los derechos de voto y el 97,1% del capital económico de Banespa. El importe de esta operación ascendió a 2.275 millones de reales brasileños, equivalentes a 1.068 millones de dólares.

Al 31 de diciembre de 2001 el porcentaje de control era del 97,97%.

Compañía de Seguros de Vida Santander, S.A. y Compañía de Reaseguros de Vida Soince-Re, S.A.

Durante el ejercicio 2001 el Grupo enajenó su participación en ambas compañías chilenas por 258 millones de dólares; generando unas plusvalías de 160 millones de dólares, aproximadamente.

The Royal Bank of Scotland Group plc. («Royal»)

Al 31 de diciembre de 2000 el Grupo tenía una participación del 9,56% en el capital social del Royal. Durante el ejercicio 2001 el Grupo vendió un 1,53% de su participación, obteniendo una plusvalía de, aproximadamente, 400 millones de euros. Al 31 de diciembre de 2001 su participación es de un 8,03%.

Metropolitan Life Insurance Company («Metlife»)

Durante el ejercicio 2001, el Grupo redujo su participación en MetLife del 4% al 0,67% obteniendo unas plusvalías de 300 millones de euros, aproximadamente. Posteriormente, en enero de 2002, el Grupo vendió su participación del 0,67% obteniendo unas plusvalías de 75,8 millones de euros, aproximadamente.

Société Générale

Al 31 de diciembre de 2000 el Grupo tenía una participación del 5,93% en el capital social de Société Générale. Durante el ejercicio 2001 el Grupo vendió un 4,43% obteniendo unas plusvalías de 185 millones de euros, aproximadamente. Posteriormente, durante los meses transcurridos del presente ejercicio, el Grupo ha enajenado la totalidad de su participación, obteniendo unas plusvalías de 91,9 millones de euros, aproximadamente.

Vodafone

Al 31 de diciembre de 2000 el Grupo tenía una participación del 2,85% en el capital social de Vodafone. Durante el ejercicio 2001 el Grupo desinvirtió el 44% de su participación, generando unas plusvalías brutas de 1.713 millones de euros. Al 31 de diciembre de 2001, la participación era de un 1,53%.

Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A. («Auna»)

Tras las diversas operaciones societarias realizadas durante el ejercicio 2001, al 31 de diciembre de 2001 el Grupo participa en un 10,87% del capital social de Auna, con una inversión de 572 millones de euros.

Tras el acuerdo adoptado en diciembre de 2001 de adquirir un porcentaje adicional del 12,62% la participación se situará en un 23,49%. A la fecha, la operación está condicionada al cumplimiento de los requisitos resultantes de las regulaciones administrativas del sector.

Al 30 de abril de 2002 las principales participaciones del Grupo en sociedades industriales eran las siguientes:

AUNA	10,87%
Vodafone	1,53%
ONO-Cableuropa	19,58%
Unión Fenosa	16,96%
Cepsa	20,47%
Grupo Dragados	0,26%
Vallehermoso	28,41%
Inmobiliaria Urbis	52,92%
Antena 3 TV	30,21%
AOL Spain	40,00%
BtoB Factory	80,30%

En los apartados 4.8 del capítulo IV, 7.2 y 7.4 del Capítulo VII de este Folleto se relacionan otros hechos más significativos ocurridos en las sociedades del Grupo SANTANDER CENTRAL HISPANO tanto en ejercicios anteriores como en el ejercicio en curso.

CAPITULO IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DE LA SOCIEDAD EMISORA

IV. ACTIVIDADES PRINCIPALES DE LA SOCIEDAD EMISORA

4.1. Principales actividades de la SOCIEDAD EMISORA

4.1.1. Descripción de las Principales Actividades y Negocios de la SOCIEDAD EMISORA

El Grupo SANTANDER CENTRAL HISPANO desarrolla actividades de banca comercial y de inversiones en España y otros 41 países, incluyendo los principales centros financieros internacionales. Con unos activos totales de 358.137,5 millones de euros al 31 de diciembre de 2001, el SANTANDER CENTRAL HISPANO es uno de los principales grupos financieros españoles. A dicha fecha, el Grupo SANTANDER CENTRAL HISPANO operaba a través de 4.707 oficinas en España y 5.110 en el extranjero, con un total de 114.927 empleados (40.741 en España y 74.186 en el extranjero).

El Grupo generó un beneficio neto consolidado (antes de intereses de minoritarios y de dividendos de preferentes) de 3.326,9 millones de euros en el 2001. El beneficio neto atribuido al Grupo se situó en 2.486,3 millones de euros. (Como Anexo I y II se incluyen las Cuentas Anuales, individuales y consolidadas, de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, correspondientes al ejercicio 2001, junto con sus informes de auditoría).

A continuación se detallan los datos más significativos del Grupo SANTANDER CENTRAL HISPANO:

	2001	2000	Var. (%)	1999
Balance	Mill. euro	Mill. euro	2001/2000	Mill. euro
Activo total	358.137,50	348.928,00	2,64	256.438,50
Créditos sobre clientes (neto)	173.822,00	169.384,20	2,62	127.472,10
Recursos de clientes gestionados	331.378,90	303.098,50	9,33	232.232,30
Recursos de clientes en balance	236.132,40	214.450,30	10,11	153.756,60
Fondos de inversión	68.535,00	65.011,90	5,42	59.840,30
Fondos de pensiones	18.841,90	16.397,30	14,91	13.071,60
Patrimonios administrados	7.869,60	7.238,90	8,71	5.563,70
Patrimonio neto	19.128,40	17.797,90	7,48	8.026,20
Total fondos gestionados	453.384,00	437.576,10	3,61	334.914,10
Resultados				
Margen de intermediación	10.256,80	8.289,60	23,73	6.669,90
Margen básico	14.878,50	12.302,60	20,94	9.747,10
Margen de explotación	5.944,50	4.688,60	26,79	3.479,00
Beneficio antes de impuestos	4.237,30	3.774,00	12,28	2.715,60
Beneficio neto atribuido al Grupo	2.486,30	2.258,10	10,1	1.575,10
Ratios				
ROA	0,94	0,99		0,88
ROE (1)	17,56	20,86		18,51
Eficiencia	53,98	56,11		57,7
Ratio BIS (2)	12,76	10,86		12,03
Tier I (3)	8,44	7,64		8,19
Tasa de morosidad	1,86	2,26		1,97
Cobertura de morosidad	143,32	123,04		120,84
Accionistas y acciones				
Número de accionistas	981.408	1.018.062		761.086
Número de acciones (millones a fin de periodo)	4.659	4.560		3.668
Valor de cotización (Pta., euro)	9,41	11,4		11,24
Capitalización bursátil (millones)	43.844,60	51.986,70		41.226,00
Bº neto atribuido por acción (BPA)	0,5447	0,5369		0,4294
PER (capitalización / bº neto atribuido)	17,63	23,02		26,17
Rentabilidad por dividendo (Yield) (en%)	2,81	2,45		2,32
Otros datos				
Número de oficinas	9.817	10.848		8.713
España	4.707	5.518		6.011
Resto países	5.110	5.330		2.702
Número de empleados	114.927	129.640		94.110
España	40.741	43.059		45.210
Resto países	74.186	86.581		48.900

(1) En el cálculo del ROE los fondos propios medios no incluyen el epígrafe «reservas voluntarias anticipadas». Incluyéndolas, el 13,9% en 2001 y el 17,6% en 2000.

4.1.2. Posicionamiento Relativo de la SOCIEDAD EMISORA o del Grupo dentro del Sector Bancario

El Grupo SANTANDER CENTRAL HISPANO es uno de los principales grupos financieros en el sector bancario español. Al 31 de diciembre de 2001 era el primer grupo bancario español en términos de activos totales, créditos sobre clientes (neto), recursos de clientes en balance, patrimonio neto y beneficios.

(*)	SANTANDER CENTRAL HISPANO Mill. euros	BBVA Mill. euros
TOTAL ACTIVO	358.137,5	309.246
CREDITOS SOBRE CLIENTES (1)	173.822,0	156.148
RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE (2)	236.132,4	199.486
PATRIMONIO NETO CONTABLE (3)	19.128,4	13.314
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	3.326,9	3.009
- Beneficio neto atribuido al Grupo	2.486,3	2.363
RED BANCARIA DE OFICINAS (4)	9.817	8.288
PLANTILLA MEDIA	115.957	98.588
RATIOS		
- ROE	17,56	18,0
- Eficiencia	53,98	50,4
- Tasa de morosidad	1,86	1,71
- Cobertura de morosidad	143,32	221,6

(1) Netos del fondo de provisión para insolvencias.

(2) Recursos Ajenos = Débitos a Clientes + Débitos Representados por Valores Negociables + Pasivos Subordinados.

(3) Netos de acciones propias y después de la aplicación del resultado del ejercicio. No incluye intereses minoritarios.

(4) En España y en el extranjero.

(*) Según datos publicados por las propias entidades.

4.1.3. Información Financiera de las Principales Entidades del Grupo y Areas de Negocio

A) Principales Entidades del Grupo

Los siguientes cuadros presentan un resumen de estados financieros resumidos de las principales entidades del Grupo SANTANDER CENTRAL HISPANO a 31 de diciembre de 2001.

Bancos en España (matriz y bancos especializados)	Santander Central Hispano		BSN-Banif		SCH Investment		Grupo Hispamer (HBF)		Patagon In ternet Bank	
Miles de euros	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000
Resultados										
Margen de intermediación	4.912.765	1.907.157	29.143	19.521	88.277	98.092	222.150	202.290	18.817	9.623
Comisiones netas	1.148.783	1.213.505	79.243	75.607	91.810	82.146	11.350	12.010	5.722	6.713
Margen básico	6.061.548	3.120.662	108.386	95.128	180.087	180.238	233.500	214.300	24.539	16.336
Resultados por operaciones financieras	71.086	720.773	4.622	11.431	(1.971)	(26.427)	(760)	(6.560)	2.891	72
Margen ordinario	6.132.634	3.841.435	113.008	106.559	178.116	153.811	232.740	207.740	27.430	16.408
Gastos generales de administración	(2.199.633)	(2.330.130)	(57.240)	(49.764)	(41.632)	(45.220)	(101.010)	(105.700)	(39.234)	(55.756)
a) De personal	(1.546.622)	(1.616.031)	(34.840)	(30.441)	(21.654)	(23.295)	(46.540)	(49.390)	(13.487)	(14.725)
b) Otros gastos administrativos	(653.011)	(714.099)	(22.400)	(19.323)	(19.978)	(21.925)	(54.470)	(56.310)	(25.747)	(41.031)
Amortizaciones	(251.260)	(205.642)	(4.940)	(12.892)	(5.175)	(2.314)	(6.290)	(6.770)	(1.328)	(1.593)
Otros resultados de explotación	(116.213)	(84.202)	(469)	13	1.178	(397)	2.240	1.240	(1.106)	(541)
Margen de explotación	3.565.528	1.221.461	50.359	43.916	132.487	105.880	127.680	96.510	(14.238)	(41.482)
Resultados netos por puesta en equivalencia	—	—	—	—	—	—	(500)	1.490	—	—
Otros resultados	(1.877.473)	290.697	(265)	(4.850)	(3.330)	(1.111)	1.180	5.110	(114)	(210)
Provisiones netas	(292.479)	(205.332)	(4.790)	(2.999)	(967)	13.360	(45.780)	(34.030)	(1.869)	(343)
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	1.395.576	1.306.826	45.304	36.067	128.190	118.129	82.580	69.080	(16.221)	(42.035)
Beneficio neto	1.329.931	1.241.388	28.680	21.805	108.501	84.803	71.780	55.240	(16.221)	(42.035)
Intereses minoritarios	—	—	—	—	—	—	180	160	0	0
Beneficio neto atribuido al Grupo	1.329.931	1.241.388	28.680	21.805	108.501	84.803	71.600	55.080	(16.221)	(42.035)
Balance. Diciembre										
Créditos sobre clientes	75.866.890	74.308.540	875.338	512.146	757.960	711.268	5.306.660	4.791.210	137.698	90.789
Entidades de crédito	36.489.710	31.846.423	1.931.292	1.632.361	2.040.376	1.739.503	270.910	200.410	2.235.446	941.732
Cartera de valores	50.683.467	47.642.037	26.781	69.411	28.494	75.024	60.060	66.350	246.102	607
Inmovilizado	2.268.124	2.176.519	26.703	20.122	7.380	10.163	473.180	373.120	3.342	3.949
Otras cuentas de activo	15.682.443	16.326.529	100.736	79.057	591.463	295.644	204.870	223.790	212.620	24.304
Total Activo / Pasivo	180.990.634	172.300.048	2.960.850	2.313.097	3.425.673	2.831.602	6.315.680	5.654.880	2.835.208	1.061.381
Débitos a clientes	90.959.989	75.813.883	2.209.922	2.024.924	1.938.961	1.301.053	113.670	82.030	1.963.573	998.365
Valores negociables	2.673.644	3.814.372	—	—	—	—	1.696.710	1.110.140	—	—
Pasivos subordinados	16.992.562	14.653.507	—	—	—	—	—	—	13.998	—
Entidades de crédito	34.533.067	40.962.375	472.918	62.722	915.673	936.846	3.901.440	3.910.230	649.075	463
Otras cuentas de pasivo	18.075.241	20.032.304	117.173	93.294	297.669	362.452	327.200	294.860	180.382	20.158
Capital y reservas del Grupo (*)	17.756.131	17.023.607	160.837	132.157	273.370	231.251	276.660	257.620	28.180	42.395
Recursos fuera de balance	—	—	4.141.232	3.786.082	—	—	—	—	—	—
Fondos de inversión	—	—	2.610.761	2.217.356	—	—	—	—	—	—
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	1.530.471	1.568.726	—	—	—	—	—	—
Recursos gestionados de clientes	110.626.195	94.281.762	6.351.154	5.811.006	1.938.961	1.301.053	1.810.380	1.192.170	1.977.571	998.365
Total recursos gestionados	180.990.634	172.300.048	7.102.082	6.099.179	3.425.673	2.831.602	6.315.680	5.654.880	2.835.208	1.061.381

(*) Incluye el beneficio del ejercicio

Principales Bancos filiales en Europa Miles de euros	Banco Totta		Cia de Crédito Predial		BS Portugal		CC-Bank		Direkt Bank		SCH Benelux	
	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000
Resultados												
Margen de intermediación	295.962	308.962	204.368	191.975	102.070	94.659	115.496	96.468	35.436	24.684	8.132	10.331
Comisiones netas	93.872	90.819	29.943	33.837	30.567	27.484	75.860	75.842	36.385	35.778	3.834	3.095
Margen básico	389.834	399.781	234.311	225.812	132.637	122.143	191.356	172.310	71.821	60.462	11.966	13.426
Resultados por operaciones financieras	8.379	30.087	(4.646)	(733)	2.495	1.791	150	(799)	547	583	5.980	7.651
Margen ordinario	398.213	429.868	229.665	225.079	135.132	123.934	191.506	171.511	72.368	61.045	17.946	21.077
Gastos generales de administración	(229.935)	(231.486)	(116.566)	(125.630)	(72.963)	(66.652)	(100.639)	(93.734)	(62.030)	(51.104)	(8.102)	(13.120)
a) De personal	(155.584)	(144.297)	(80.602)	(82.170)	(48.195)	(44.409)	(56.344)	(53.815)	(20.975)	(14.629)	(4.941)	(9.183)
b) Otros gastos administrativos	(74.351)	(87.189)	(35.964)	(43.460)	(24.768)	(22.243)	(44.295)	(39.919)	(41.055)	(36.475)	(3.161)	(3.937)
Amortizaciones	(34.720)	(32.082)	(17.159)	(14.839)	(7.777)	(8.300)	(7.435)	(6.064)	(2.783)	(2.013)	(343)	(373)
Otros resultados de explotación	(2.141)	(1.815)	(1.142)	(823)	(2.392)	(240)	(72)	(78)	(18)	—	133	79
Margen de explotación	131.417	164.485	94.798	83.787	52.000	48.742	83.360	71.635	7.537	7.928	9.634	7.663
Resultados netos por puesta en equivalencia	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros resultados	(46.975)	(56.044)	(18.920)	(7.050)	(5.265)	6.527	(12.741)	(1.947)	14.231	11.990	1.635	—
Provisiones netas	(3.005)	(59.891)	(27.328)	(62.926)	(14.449)	(14.875)	(13.583)	(20.501)	(17.495)	(8.030)	(10.007)	—
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	81.437	48.550	48.550	13.811	32.286	40.394	57.036	49.187	4.273	11.888	1.262	7.663
Beneficio neto	76.124	45.839	36.085	5.493	27.298	30.219	35.180	27.202	4.273	11.858	1.202	4.514
Balance. Diciembre												
Créditos sobre clientes	6.519.978	5.568.215	7.593.938	6.490.648	3.499.273	2.817.917	1.753.429	1.763.586	572.482	501.142	362.867	460.351
Entidades de crédito	7.891.439	7.121.927	881.168	1.551.531	1.134.957	745.994	603.362	103.963	980.341	80.830	482.270	137.367
Cartera de valores	2.871.834	3.055.449	681.271	328.249	247.052	88.529	138.527	258.622	65.444	43.183	152.699	1.043.459
Inmovilizado	249.606	249.306	157.844	150.025	168.079	58.743	19.749	18.571	15.386	6.383	727	865
Otras cuentas de activo	1.000.595	595.453	397.197	193.940	143.354	83.385	14.371	12.831	14.731	38.590	195.612	197.392
Total Activo / Pasivo	18.533.452	16.590.350	9.711.418	8.714.393	5.192.715	3.794.568	2.529.438	2.157.573	1.648.384	670.128	1.194.175	1.839.434
Débitos a clientes	9.317.082	7.736.276	3.871.834	4.076.641	2.373.385	1.864.742	1.858.702	1.489.386	1.516.017	496.262	324.216	363.360
Valores negociables	1.765.792	557.475	229.478	148.696	416.201	391.121	—	—	16.558	11.503	—	—
Pasivos subordinados	812.124	779.284	497.356	167.087	261.867	87.285	87.177	80.121	15.314	11.245	39.913	9.911
Entidades de crédito	4.195.022	5.121.453	4.450.831	3.966.560	1.656.576	1.061.550	114.102	397.269	6.635	84.641	531.475	1.260.316
Otras cuentas de pasivo	549.139	474.006	267.559	133.029	235.320	152.639	362.903	70.234	56.231	31.775	257.203	161.390
Capital y reservas del Grupo (*)	1.894.294	1.921.856	394.360	222.380	249.366	237.231	106.554	120.563	37.629	34.702	41.368	44.457

(1) La cuenta de resultados del año 2000 de todas las sociedades incorporadas en ese año incluye los saneamientos derivados de los ajustes realizados al aplicar los criterios de Grupo Santander Central Hispano

(*) Incluye el beneficio del ejercicio.

Bancos en Iberoamérica	Río de la Plata		Santa Cruz		BS Brasil		BS Colombia			BS Chile		Banco de Santiago	
Miles de euros	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	
Resultados													
Margen de intermediación	678.717	640.499	56.405	82.994	299.364	377.658	70.697	96.150	384.173	410.900	443.673	448.523	
Comisiones	339.854	270.738	12.525	13.931	126.621	124.692	21.306	29.167	66.640	56.892	53.418	51.344	
Margen básico	1.018.571	911.237	68.930	96.925	425.985	502.350	92.003	125.317	450.813	467.792	497.091	499.868	
Resultados por operaciones financieras	(124.205)	64.633	2.638	(4.550)	8.462	(26.859)	22.760	14.526	20.831	13.721	24.040	24.467	
Margen ordinario	894.366	975.869	71.569	92.376	434.448	475.491	114.763	139.843	471.644	481.513	521.132	524.335	
Gastos Generales de Administración	(470.382)	(454.906)	(27.436)	(40.995)	(307.490)	(288.588)	(84.280)	(92.550)	(185.827)	(215.613)	(218.270)	(228.607)	
<i>a) De personal</i>	<i>(273.701)</i>	<i>(259.848)</i>	<i>(14.058)</i>	<i>(20.068)</i>	<i>(179.084)</i>	<i>(178.861)</i>	<i>(44.210)</i>	<i>(47.943)</i>	<i>(112.732)</i>	<i>(125.167)</i>	<i>(129.452)</i>	<i>(126.856)</i>	
<i>b) Otros gastos generales</i>	<i>(196.681)</i>	<i>(195.058)</i>	<i>(13.379)</i>	<i>(20.927)</i>	<i>(128.406)</i>	<i>(109.727)</i>	<i>(40.069)</i>	<i>(44.607)</i>	<i>(73.095)</i>	<i>(90.446)</i>	<i>(88.818)</i>	<i>(101.751)</i>	
Amortizaciones	(75.042)	(73.047)	(3.828)	(3.877)	(38.146)	(38.898)	(39.402)	(32.028)	(22.977)	(23.205)	(27.172)	(23.884)	
Otros resultados de Explotación	(26.661)	(22.646)	(5.698)	(11.305)	(16.107)	(16.119)	(4.423)	(2.482)	(21.408)	(2.542)	(12.597)	(7.585)	
Costes de explotación	(572.085)	(550.599)	(36.962)	(56.177)	(361.743)	(343.605)	(128.106)	(127.060)	(230.212)	(241.360)	(258.039)	(260.076)	
Margen de explotación	322.281	425.270	34.606	36.199	72.704	131.886	(13.342)	12.784	241.433	240.152	263.093	264.259	
Resultado sociedades puesta en equivalencia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Otros resultados	(48.544)	6.821	(10.974)	(1.881)	(29.744)	3.137	(2.981)	(6.996)	5.613	(11.281)	(16.792)	(35.514)	
Provisiones netas	(244.696)	(122.552)	(17.345)	(59.116)	(71.322)	(43.814)	19.960	(12.008)	(60.738)	(54.872)	(47.384)	(64.416)	
Amortización fondo de comercio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Beneficio antes de impuestos	29.041	309.539	6.287	(24.798)	(28.362)	91.210	3.636	(6.220)	186.308	173.999	198.917	164.329	
Beneficio neto	(11.407)	223.102	3.456	(24.798)	(31.295)	52.751	(2.596)	(11.732)	160.170	148.630	206.562	166.504	
Balance. Diciembre													
Créditos sobre clientes	3.956.823	6.671.805	360.331	533.831	2.681.169	2.531.938	481.188	625.924	5.370.229	5.081.173	7.510.199	7.306.991	
Entidades de crédito	1.112.071	1.936.239	298.998	153.492	2.412.036	2.298.198	119.553	145.547	711.845	807.412	405.791	314.059	
Cartera de valores	365.067	2.698.052	3.768	199.067	4.282.464	4.602.713	640.445	466.740	1.692.618	1.544.355	1.463.801	951.102	
Inmovilizado	249.438	442.820	62.127	55.125	303.385	339.938	116.867	117.913	252.215	267.859	288.366	293.931	
Otras cuentas de activo	260.665	326.061	14.142	31.301	1.805.591	836.344	27.995	10.914	1.062.511	916.459	976.236	919.032	
Total Activo / Pasivo	5.944.064	12.074.976	739.365	972.816	11.484.644	10.609.132	1.386.048	1.367.038	9.089.419	8.617.257	10.644.393	9.785.114	
Débitos	3.582.561	7.058.563	575.445	804.377	2.641.899	2.467.071	706.327	803.788	5.824.282	5.564.591	5.038.483	5.851.706	
Valores negociables	690.827	1.064.807	0	0	792.146	622.474	53.226	51.801	1.307.213	1.415.954	3.348.130	2.111.999	
Pasivos subordinados	0	0	0	4.009	0	0	0	0	300.849	293.877	448.169	438.739	
Entidades de crédito	748.182	2.146.611	35.592	35.177	6.179.697	6.424.777	370.722	274.500	507.194	389.834	561.844	305.585	
Otras cuentas de pasivo	214.014	365.301	24.335	33.651	1.260.539	372.405	141.406	122.402	360.493	206.201	310.333	145.884	
Capital y reservas del Grupo (*)	708.479	1.439.694	103.993	95.603	610.364	722.405	114.364	114.547	789.387	746.800	937.435	931.202	

(*) incluye el Beneficio del Ejercicio

Bancos en Iberoamérica	Banco Mexicano		Banco de Asunción		BS Perú		BS Puerto Rico		BS Uruguay		Banco de Venezuela	
	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000
Miles de euros												
Resultados												
Margen de intermediación	431.965	374.479	9.436	13.487	62.241	64.080	255.472	264.662	43.014	40.713	317.388	270.966
Comisiones	114.703	90.639	1.953	1.887	13.084	22.412	33.038	30.814	2.777	5.427	75.920	65.871
Margen básico	546.669	465.117	11.389	15.374	75.325	86.492	288.510	295.476	45.791	46.140	393.308	336.837
Resultados por operaciones financieras	136.424	30.694	1.743	1.010	19.659	19.485	23.722	11.515	8.528	3.913	25.447	54.025
Margen ordinario	683.092	495.811	13.132	16.384	94.984	105.976	312.232	306.991	54.319	50.052	418.755	390.862
Gastos Generales de Administración	(333.724)	(306.823)	(8.691)	(10.572)	(50.323)	(61.357)	(161.035)	(145.499)	(24.221)	(22.099)	(221.317)	(209.062)
<i>a) De personal</i>	<i>(193.081)</i>	<i>(161.756)</i>	<i>(5.283)</i>	<i>(5.920)</i>	<i>(29.071)</i>	<i>(35.117)</i>	<i>(81.089)</i>	<i>(75.691)</i>	<i>(15.927)</i>	<i>(15.194)</i>	<i>(92.953)</i>	<i>(79.772)</i>
<i>b) Otros gastos generales</i>	<i>(140.643)</i>	<i>(145.066)</i>	<i>(3.408)</i>	<i>(4.652)</i>	<i>(21.252)</i>	<i>(26.240)</i>	<i>(79.947)</i>	<i>(69.808)</i>	<i>(8.294)</i>	<i>(6.906)</i>	<i>(128.364)</i>	<i>(129.290)</i>
Amortizaciones	(47.967)	(38.639)	(1.106)	(1.310)	(8.955)	(11.143)	(16.624)	(18.758)	(1.755)	(1.509)	(44.974)	(26.709)
Otros resultados de Explotación	(40.136)	(30.904)	(6)	(6)	391	276	3.233	1.190	60	102	(22.634)	(22.189)
Costes de explotación	(421.826)	(376.366)	(9.803)	(11.888)	(58.887)	(72.224)	(174.426)	(163.067)	(25.916)	(23.506)	(288.925)	(257.960)
Margen de explotación	261.266	119.445	3.330	4.496	36.097	33.753	137.806	143.924	28.404	26.547	129.831	132.902
Resultado sociedades puesta en equivalencia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros resultados	2.729	16.690	(1.533)	(1.262)	(15.091)	(19.070)	264	1.142	(4.237)	(4.736)	28.157	(9.171)
Provisiones netas	(57.427)	(9.556)	(595)	(1.839)	(19.473)	(12.549)	(73.137)	(40.154)	(17.892)	(7.194)	(18.716)	(24.209)
Amortización fondo de comercio	0	0	0	0	0	0	(6.022)	(6.713)	0	0	0	0
Beneficio antes de impuestos	206.568	126.579	1.202	1.394	1.533	2.134	58.911	98.199	6.275	14.617	139.273	99.522
Beneficio neto	202.625	116.308	1.202	1.394	1.208	2.134	54.151	82.477	5.403	13.643	135.083	94.774
Balance. Diciembre												
Créditos sobre clientes	7.677.515	6.816.739	66.328	61.748	847.980	718.558	4.981.910	4.775.029	496.466	484.235	1.943.481	1.578.324
Entidades de crédito	3.976.194	2.481.014	40.743	60.979	324.709	267.937	1.256.326	200.161	470.208	309.936	856.689	883.536
Cartera de valores	6.557.667	5.605.526	7.723	9.033	175.231	164.245	2.153.625	2.898.988	12.820	19.112	918.220	981.351
Inmovilizado	217.188	157.105	7.272	9.117	97.124	97.953	144.940	133.443	19.839	9.063	391.253	171.565
Otras cuentas de activo	745.195	540.172	1.454	2.632	107.377	176.012	178.669	240.988	32.821	31.283	270.131	227.165
Total Activo / Pasivo	19.173.759	15.600.555	123.520	143.510	1.552.420	1.424.705	8.715.469	8.248.609	1.032.154	853.630	4.379.774	3.841.940
Débitos	11.145.655	9.042.449	93.590	100.405	895.863	807.316	4.170.802	4.768.821	699.686	551.417	3.198.430	3.002.344
Valores negociables	5.271.020	2.618.039	0	0	319.342	227.165	1.343.412	488.328	0	0	177.894	0
Pasivos subordinados	242.034	228.901	0	0	31.559	36.638	0	0	0	0	0	0
Entidades de crédito	1.126.850	2.873.198	9.436	17.297	116.488	135.805	2.333.015	2.183.465	245.904	217.025	191.086	58.322
Otras cuentas de pasivo	450.717	81.918	192	1.569	43.970	79.502	284.171	199.254	14.743	16.516	144.093	96.120
Capital y reservas del Grupo (*)	937.483	756.049	20.302	24.239	145.199	138.281	584.070	608.741	71.821	68.672	668.271	685.154

(*) Incluye el Beneficio del Ejercicio

Bancos en Iberoamérica	Banco Meridional		Banespa		Banco Caracas		Banca Serfin	
	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000
Miles de euros								
Resultados								
Margen de intermediación	164.142	109.252	1.244.113	1.021.709	218.131	0	788.372	699.686
Comisiones	46.578	57.811	351.165	446.408	44.932	0	130.576	121.116
Margen básico	210.721	167.063	1.595.278	1.468.116	263.063	0	918.948	820.802
Resultados por operaciones financieras	(4.333)	(28.452)	62.036	(44.421)	8.414	0	120.214	36.824
Margen ordinario	206.388	138.611	1.657.315	1.423.696	271.477	0	1.039.162	857.626
Gastos Generales de Administración	(123.153)	(171.120)	(824.438)	(1.315.718)	(117.414)	0	(528.452)	(603.260)
<i>a) De personal</i>	<i>(61.459)</i>	<i>(76.052)</i>	<i>(569.645)</i>	<i>(1.021.570)</i>	<i>(45.593)</i>	<i>0</i>	<i>(256.855)</i>	<i>(268.364)</i>
<i>b) Otros gastos generales</i>	<i>(61.694)</i>	<i>(95.068)</i>	<i>(254.793)</i>	<i>(294.147)</i>	<i>(71.821)</i>	<i>0</i>	<i>(271.597)</i>	<i>(334.896)</i>
Amortizaciones	(6.864)	(5.992)	(29.816)	(27.184)	(15.410)	0	(42.029)	(45.322)
Otros resultados de Explotación	(3.125)	(4.381)	(13.937)	(15.759)	(4.069)	0	(26.931)	(2.356)
Costes de explotación	(133.142)	(181.494)	(868.192)	(1.358.660)	(136.893)	0	(597.412)	(650.938)
Margen de explotación	73.245	(42.882)	789.123	65.036	134.585	0	441.750	206.688
Resultado sociedades puesta en equivalencia	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros resultados	(33.663)	(11.738)	(190.761)	(910.191)	(39.685)	0	(21.077)	(110.839)
Provisiones netas	(35.568)	30.604	(48.466)	(249.883)	(36.409)	0	(4.297)	14.563
Amortización fondo de comercio	0	0	0	0	0	0	0	0
Beneficio antes de impuestos	4.015	(24.016)	549.896	(1.095.038)	58.490	0	416.375	110.412
Beneficio neto	23.866	(4.351)	532.599	(1.149.520)	57.655	0	406.657	105.105
Balance. Diciembre								
Créditos sobre clientes	299.737	308.433	2.376.997	2.282.259	743.957	943.667	8.536.596	9.107.184
Entidades de crédito	302.453	667.033	1.535.063	1.339.265	498.528	435.115	2.939.370	2.662.544
Cartera de valores	588.295	663.493	7.598.800	9.134.296	501.845	528.163	7.539.823	3.603.879
Inmovilizado	67.650	77.260	391.920	300.314	203.971	111.127	452.706	432.735
Otras cuentas de activo	525.218	407.408	2.348.437	2.881.553	120.521	144.069	457.436	667.340
Total Activo / Pasivo	1.783.353	2.123.628	14.251.217	15.937.687	2.068.822	2.162.141	19.925.931	16.473.682
Débitos	476.116	650.037	4.517.291	6.775.306	1.596.192	1.835.984	12.319.630	10.923.888
Valores negociables	0	0	0	0	0	0	2.410.028	528.278
Pasivos subordinados	0	0	0	0	0	0	0	0
Entidades de crédito	549.716	243.728	2.737.562	2.059.975	150.932	80.476	3.361.359	3.427.692
Otras cuentas de pasivo	358.918	807.207	5.532.960	5.981.092	104.600	44.715	678.873	603.777
Capital y reservas del Grupo (*)	398.603	422.656	1.463.404	1.121.314	217.098	200.966	1.156.041	990.047

(*) Incluye el Beneficio del Ejercicio

B) Áreas de Negocio

EL GRUPO SANTANDER CENTRAL HISPANO presenta sus resultados y actividades diferenciadas en seis áreas de negocio. El siguiente cuadro presenta un detalle de los principales datos de dichas áreas:

			Beneficio neto atribuido		ROE (%)	
	2001	2000	Var. 2001/2000		2001	2000
	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)		
Banca Minorista en España	833,2	795,7	37,6	4,72	34,05	34,53
Banesto	415,4	373,9	41,5	11,10	20,99	20,95
Banca Comercial en el Extranjero	1.592,5	1.034,6	557,9	53,92	19,64	16,55
Gestión de Activos y Banca Privada	386,2	289,8	96,4	33,27	34,94	31,12
Banca Mayorista Global	392,5	339,7	52,8	15,55	18,73	15,12
Actividades Corporativas	(1.133,5)	(575,5)	(558,0)	(96,96)	—	—
Total	2.486,3	2.258,1	228,2	10,10	17,56	20,86

			Margen de explotación		Eficiencia (%)	
	2001	2000	Var. 2001/2000		2001	2000
	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)		
Banca Minorista en España	1.487,5	1.329,4	158,1	11,89	49,43	52,53
Banesto	576,0	505,0	71,0	14,06	52,11	55,42
Banca Comercial en el Extranjero	3.843,6	2.486,6	1.357,0	54,57	50,57	54,20
Gestión de Activos y Banca Privada	551,6	415,1	136,4	32,86	42,75	46,43
Banca Mayorista Global	616,5	525,3	91,2	17,36	39,71	43,96
Actividades Corporativas	(1.130,8)	(572,9)	(557,9)	(97,37)	—	—
Total	5.944,5	4.688,6	1.255,9	26,79	53,98	56,11

	Morosidad (%)		Cobertura (%)	
	2001	2000	2001	2000
	Banca Minorista en España	1,14	0,95	145,88
Banesto	0,81	0,84	253,27	227,27
Banca Comercial en el Extranjero	3,23	4,16	124,25	109,58
Gestión de Activos y Banca Privada	0,09	0,07	—	—
Banca Mayorista Global	0,85	0,93	239,89	173,59
Total	1,86	2,26	143,32	123,04

	Número de oficinas		Número de empleados	
	2001	2000	2001	2000
Banca Minorista en España	2.934	3.476	24.619	26.623
Banesto	1.738	2.010	10.577	11.655
Banca Comercial en el Extranjero	4.867	5.070	66.897	78.424
Gestión de Activos y Banca Privada	234	246	6.804	7.665
Banca Mayorista Global	44	46	2.640	2.992
Actividades Corporativas	—	—	3.390	2.281
Total	9.817	10.848	114.927	129.640

Banca Minorista en España

Comprende todas las actividades bancarias dirigidas a clientes particulares, pequeñas y medianas empresas y organismos públicos que se realizan a través de la red de distribución del Grupo en España, excepto Banesto y Patagon Internet Bank, incluyendo las entidades bancarias especializadas en banca minorista. Si bien integra las operaciones y servicios mantenidos con clientes, sus resultados reflejan acuerdos específicos de reparto con otras áreas, en los casos de gestión compartida de cliente o producto.

La actividad de esta área se ha desarrollado a lo largo del ejercicio a través de la red de oficinas de Santander Central Hispano, completada con cajeros automáticos, actualizadores de libretas y los servicios de línea telefónica directa, banca electrónica e Internet, además de las entidades de financiación especializadas. Al cierre del año, el área cuenta con una red de 2.934 oficinas y una plantilla total (empleados directos e imputados) de 24.619 personas.

	2001	2000	Var. 2001/2000	
Resultados. Enero - diciembre	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)
Margen de intermediación	2.262,6	2.096,3	166,4	7,94
Comisiones netas	1.101,9	1.166,8	(65,0)	(5,57)
Margen básico	3.364,5	3.263,1	101,4	3,11
Resultados por operaciones financieras	43,3	42,8	0,6	1,29
Margen ordinario	3.407,8	3.305,8	102,0	3,08
Gastos generales de administración	(1.684,3)	(1.736,6)	52,3	(3,01)
a) De personal	(1.233,2)	(1.281,6)	48,4	(3,77)
b) Otros gastos administrativos	(451,1)	(455,0)	3,9	(0,86)
Amortizaciones	(195,4)	(231,9)	36,5	(15,75)
Otros resultados de explotación	(40,6)	(7,9)	(32,7)	413,70
Margen de explotación	1.487,5	1.329,4	158,1	11,89
Resultados netos por puesta en equivalencia	(1,3)	3,6	(4,9)	—
Otros resultados	15,8	25,8	(10,0)	(38,86)
Provisiones netas para insolvencias	(299,3)	(193,2)	(106,1)	54,93
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	1.202,8	1.165,7	37,1	3,18
Beneficio neto consolidado	835,2	799,9	35,3	4,41
Beneficio neto atribuido al Grupo	833,2	795,7	37,6	4,72
Balance. Diciembre				
Créditos sobre clientes	52.408,2	48.998,5	3.409,7	6,96
Deudas del Estado	—	—	—	—
Entidades de crédito	588,8	158,7	430,1	271,01
Cartera de valores	62,9	53,9	9,0	16,61
Inmovilizado	2.034,2	2.032,0	2,2	0,11
Otras cuentas de activo	1.437,8	1.433,5	4,4	0,30
Total Activo / Pasivo	56.531,9	52.676,5	3.855,3	7,32
Débitos a clientes	40.344,0	38.848,4	1.495,6	3,85
Valores negociables	2.376,2	2.264,2	112,0	4,95
Pasivos subordinados	1.200,3	1.201,7	(1,4)	(0,12)
Entidades de crédito	4.851,5	4.839,4	12,1	0,25
Otras cuentas de pasivo	5.322,2	3.153,0	2.169,1	68,79
Capital asignado	2.437,7	2.369,8	67,9	2,87
Recursos fuera de balance	39.967,7	39.631,1	336,7	0,85
Fondos de inversión	36.062,5	36.189,7	(127,2)	(0,35)
Fondos de pensiones	3.905,3	3.441,4	463,9	13,48
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Recursos gestionados de clientes	83.888,2	81.945,4	1.942,9	2,37
Total recursos gestionados	96.499,6	92.307,6	4.192,0	4,54
Ratios (%) y Medios Operativos				
ROE	34,05	34,53		
Eficiencia (gastos personal+generales / Margen ordinario)	49,43	52,53		
Tasa de morosidad	1,14	0,95		
Cobertura	145,88	141,27		
Número de oficinas	2.934	3.476	(542)	(15,59)
Número de empleados (directos + imputados)	24.619	26.623	(2.004)	(7,53)

Banesto

Comprende los estados financieros del Grupo consolidado Banesto e incluye, por tanto, todas las actividades de banca comercial, mercados financieros y banca mayorista realizadas por este Grupo.

	2001	2000		Var. 2001/2000
Resultados	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)
Margen de intermediación	969,8	903,0	66,8	7,40
Comisiones netas	420,4	418,7	1,7	0,40
Margen básico	1.390,2	1.321,8	68,5	5,18
Resultados por operaciones financieras	40,6	30,3	10,3	33,92
Margen ordinario	1.430,8	1.352,1	78,7	5,82
Gastos generales de administración	(745,6)	(749,3)	3,7	(0,50)
a) De personal	(549,4)	(558,3)	8,9	(1,60)
b) Otros gastos administrativos	(196,2)	(191,0)	(5,2)	2,73
Amortizaciones	(84,1)	(82,1)	(2,0)	2,44
Otros resultados de explotación	(25,1)	(15,7)	(9,4)	60,18
Margen de explotación	576,0	505,0	71,0	14,06
Resultados netos por puesta en equivalencia	63,0	72,6	(9,6)	(13,22)
Otros resultados	31,5	(51,4)	82,8	—
Provisiones netas para insolvencias	(146,7)	(101,3)	(45,5)	44,92
Amortización fondo de comercio	(3,0)	(1,8)	(1,2)	65,35
Beneficio antes de impuestos	520,8	423,2	97,6	23,06
Beneficio neto consolidado	430,9	390,3	40,6	10,39
Beneficio neto atribuido al Grupo	415,4	373,9	41,5	11,10
Balance				
Créditos sobre clientes	23.597,3	20.621,3	2.976,0	14,43
Deudas del Estado	3.876,6	6.121,0	(2.244,4)	(36,67)
Entidades de crédito	6.758,3	9.036,8	(2.278,5)	(25,21)
Cartera de valores	5.467,4	4.044,9	1.422,5	35,17
Inmovilizado	911,0	942,5	(31,5)	(3,34)
Otras cuentas de activo	3.673,3	3.613,8	59,5	1,65
Total Activo / Pasivo	44.283,8	44.380,3	(96,5)	(0,22)
Débitos a clientes	24.538,5	23.447,4	1.091,0	4,65
Valores negociables	1.235,4	653,3	582,1	89,10
Pasivos subordinados	698,2	669,4	28,9	4,31
Entidades de crédito	10.768,2	13.045,4	(2.277,2)	(17,46)
Otras cuentas de pasivo	5.221,2	4.884,1	337,1	6,90
Capital y reservas del Grupo	1.822,3	1.680,7	141,6	8,43
Recursos fuera de balance	9.902,1	8.721,3	1.180,8	13,54
Fondos de inversión	8.644,8	7.538,4	1.106,4	14,68
Fondos de pensiones	1.076,0	1.051,5	24,5	2,33
Patrimonios administrados	181,3	131,4	49,9	37,95
Recursos gestionados de clientes	36.374,2	33.491,4	2.882,8	8,61
Total recursos gestionados	54.185,9	53.101,6	1.084,3	2,04
Ratios (%) y Medios Operativos				
ROE	20,99	20,95		
Eficiencia (gastos personal+generales / Margen ordinario)	52,11	55,42		
Tasa de morosidad	0,81	0,84		
Cobertura	253,27	227,27		
Número de oficinas	1.738	2.010	(272)	(13,53)
Número de empleados	10.577	11.655	(1.078)	(9,25)

Banca Comercial en el Extranjero

Esta área engloba las actividades de banca universal que el Grupo desarrolla a través de sus bancos filiales y subsidiarias principalmente en Europa (Alemania, Bélgica, Italia y Portugal) y Iberoamérica (Argentina, Bolivia, Brasil, Colombia, Chile, Méjico, Paraguay, Perú, Puerto Rico, Uruguay y Venezuela).

	2001	2000	Var. 2001/2000	
Resultados. Enero - diciembre	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)
Margen de intermediación	6.665,5	4.860,7	1.804,7	37,13
Comisiones netas	1.889,0	1.358,1	530,9	39,09
Margen básico	8.554,4	6.218,8	2.335,6	37,56
Resultados por operaciones financieras	579,3	324,5	254,8	78,51
Margen ordinario	9.133,8	6.543,3	2.590,4	39,59
Gastos generales de administración	(4.618,7)	(3.546,3)	(1.072,4)	30,24
a) De personal	(2.656,4)	(1.901,0)	(755,4)	39,74
b) Otros gastos administrativos	(1.962,3)	(1.645,3)	(317,0)	19,27
Amortizaciones	(501,3)	(398,4)	(102,9)	25,84
Otros resultados de explotación	(170,1)	(112,0)	(58,0)	51,80
Margen de explotación	3.843,6	2.486,6	1.357,0	54,57
Resultados netos por puesta en equivalencia	(14,0)	6,6	(20,7)	—
Otros resultados	(651,4)	(171,6)	(479,8)	279,66
Provisiones netas para insolvencias	(1.077,4)	(739,6)	(337,8)	45,68
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	2.100,9	1.582,1	518,8	32,79
Beneficio neto consolidado	1.809,0	1.315,0	494,0	37,56
Beneficio neto atribuido al Grupo	1.592,5	1.034,6	557,9	53,92
Balance. Diciembre				
Créditos sobre clientes	71.766,8	71.248,4	518,5	0,73
Entidades de crédito	39.169,4	8.275,9	30.893,5	373,29
Cartera de valores	34.334,0	39.978,7	(5.644,7)	(14,12)
Inmovilizado	3.288,3	3.361,0	(72,8)	(2,16)
Otras cuentas de activo	18.283,7	18.383,6	(99,9)	(0,54)
Total Activo / Pasivo	166.842,2	141.247,6	25.594,6	18,12
Débitos a clientes	72.906,2	77.683,0	(4.776,8)	(6,15)
Valores negociables	14.581,1	8.686,2	5.895,0	67,87
Pasivos subordinados	1.303,9	1.216,5	87,4	7,19
Entidades de crédito	54.858,8	27.639,1	27.219,7	98,48
Otras cuentas de pasivo	15.365,4	16.932,9	(1.567,6)	(9,26)
Capital y reservas del Grupo	7.826,8	9.089,9	(1.263,1)	(13,90)
Recursos fuera de balance	35.226,2	29.596,4	5.629,9	19,02
Fondos de inversión	17.675,6	14.337,4	3.338,2	23,28
Fondos de pensiones	13.398,1	11.457,0	1.941,2	16,94
Patrimonios administrados	4.152,5	3.802,0	350,5	9,22
Recursos gestionados de clientes	124.017,4	117.182,0	6.835,4	5,83
Total recursos gestionados	202.068,4	170.844,0	31.224,5	18,28
Ratios (%) y Medios Operativos				
ROE	19,64	16,55		
Eficiencia (gastos personal+generales / Margen ordinario)	50,57	54,2		
Tasa de morosidad	3,23	4,16		
Cobertura	124,25	109,58		
Número de oficinas	4.867	5.070	(203,0)	(4,00)
Número de empleados (directos + imputados)	66.897	78.424	(11.527,0)	(14,70)

En Europa, el colectivo de Banca Comercial ha aportado a la cuenta de resultados del Grupo en el 2001 un beneficio neto atribuido de 214,3 millones de euros, lo que supone un aumento del 81,5% sobre el ejercicio anterior. Este incremento está justificado en su mayor parte por la incorporación de los bancos Totta y Predial.

En Iberoamérica, las actividades de Banca Comercial, han aportado a la cuenta de resultados del Grupo en el 2001 un beneficio neto atribuido de 1.378,2 millones de euros.

A pesar del complejo panorama económico, 2001 ha sido un año de nuevos avances en el plano estratégico en Iberoamérica, en coherencia con el objetivo del Grupo Santander Central Hispano de consolidar su franquicia como la mayor, más diversificada y más rentable en la región:

- La rentabilidad sobre los recursos propios de las unidades en la región (ROE) se ha situado en 2001 en el 23,6%, con avance de 5 puntos porcentuales sobre la alcanzada al finalizar 2000. A lo largo de los 3 años del Proyecto América, entre 1998 y 2001, el ROE ha mejorado en 10,7 puntos.
- La eficiencia se ha situado en 2001 en un 49,5%, que representa una mejora de 3,5 puntos porcentuales sobre 2000. A lo largo de los tres años del Proyecto América, el ratio de eficiencia ha mejorado en más de 11 puntos porcentuales.
- Sin ninguna alteración de su perímetro contable desde 31 de diciembre de 2000, el Grupo ha conseguido incrementar su cuota global en el conjunto de los negocios (esto es, depósitos de clientes, créditos sobre clientes, fondos de inversión y fondos de pensiones) en 40 puntos básicos, hasta alcanzar un 10,3% al finalizar el año. Las cuotas en depósitos, fondos de inversión y fondos de pensiones se sitúan en, respectivamente, 10,4%, 8,2% y 13,9%, con variaciones durante el año de 12 y 100 puntos básicos en las dos primeras, y de -50 puntos en pensiones. La cuota en créditos se ha situado en un 10,5%, con una variación de 60 puntos básicos a lo largo de 2001.

En resumen, después de las adquisiciones de nuevos bancos (Banespa, Serfin, Caracas, Meridional) y sociedades gestoras de fondos de pensiones (en Perú, Colombia y Argentina) llevadas a cabo en el 2000, en el 2001 el Grupo ha concentrado su gestión en la consolidación de su franquicia en Iberoamérica, incrementando su penetración de negocio en los doce países donde el Grupo opera, con los crecimientos de cuota mencionados, y extendiendo su base de clientela, especialmente en Brasil y México, hasta alcanzar los 23 millones de clientes en toda la región.

El menor crecimiento económico y la fuerte depreciación de las divisas locales han influido sobre los resultados y los volúmenes de negocio del Grupo en la región. Ello no ha evitado que el Grupo Santander Central Hispano haya obtenido un beneficio neto atribuido al Grupo en Iberoamérica de 1.688,2 millones de euros en 2001 (1.510 millones de US\$, superior en 464 millones de US\$ al obtenido -con un perímetro contable más limitado- en el año anterior). El beneficio neto atribuido al Grupo de su actividad en Iberoamérica ha alcanzado, por tanto, el objetivo de 1.500 millones de US\$ que el Grupo había comunicado a comienzos del año 2001.

A continuación, se facilitan los datos “proforma(*)” más relevantes de la actividad del Grupo en Iberoamérica:

Resultados	Enero-diciembre 2001		Ene-Dic 2000	Var. 2001/2000
	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)
Margen de intermediación	5.943,1	4.201,6	1.741,5	41,45
Comisiones netas	2.284,4	1.673,2	611,3	36,53
Resultados por operaciones financieras	544,0	315,0	229,0	72,72
Margen ordinario	8.771,5	6.189,7	2.581,8	41,71
Gastos generales de administración	(4.339,6)	(3.281,9)	(1.057,7)	32,23
a) De personal	(2.481,1)	(1.760,8)	(720,4)	40,91
b) Otros gastos administrativos	(1.858,4)	(1.521,1)	(337,3)	22,18
Amortizaciones	(468,4)	(381,1)	(87,3)	22,91
Otros resultados de explotación	(168,9)	(116,1)	(52,8)	45,45
Margen de explotación	3.794,7	2.410,6	1.384,0	57,41
Resultados netos por puesta en equivalencia	35,4	47,7	(12,3)	(25,83)
Otros resultados	(613,3)	(176,5)	(436,7)	247,38
Provisiones netas para insolvencias	(979,2)	(601,9)	(377,2)	62,67
Amortización del fondo de comercio de consolidación	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	2.237,6	1.679,8	557,7	33,20
Beneficio neto consolidado	1.886,7	1.397,9	488,8	34,97
Resultado atribuido a minoritarios	198,5	262,9	(64,4)	(24,48)
Beneficio neto atribuido al Grupo	1.688,2	1.135,1	553,2	48,73

Beneficio neto atribuido por países (proforma)	2001	2000
	Mill. euro	Mill. euro
Argentina	58,0	231,3
Bolivia	9,6	(20,8)
Brasil	664,2	266,5
Colombia	(29,4)	7,4
Chile	290,2	270,4
México	583,4	269,4
Panamá	(4,3)	(4,0)
Paraguay	1,1	1,1
Perú	6,5	(28,8)
Puerto Rico	35,2	76,6
Uruguay	4,2	17,1
Venezuela	136,1	111,5
Resto	(66,6)	(62,6)
Total	1.688,2	1.135,1

(*) Incluye: Banca Comercial, Gestión de Activos y Banca Privada y Banca Mayorista Global. No incluye amortización de fondos de comercio (1.648 y 155 millones de euros en el 2001 y 2000, respectivamente), ni coste de financiación de las inversiones (452 y 295 millones de euros en el 2001 y 2000, respectivamente, considerando el coste del euro a largo plazo, neto de impuestos), ni dotación al fondo especial para Argentina (1.244 millones de euros en el 2001).

Gestión de Activos y Banca Privada

Incorpora la gestión de activos, principalmente fondos de inversión y de pensiones, el negocio de bancaseguros y los negocios de banca privada que el Grupo realiza a través de sus diferentes unidades especializadas en España y en el extranjero.

Resultados. Enero - diciembre	2001	2000	Var. 2001/2000	
	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)
Margen de intermediación	181,8	132,4	49,5	37,39
Comisiones netas	867,2	727,2	140,0	19,25
Margen básico	1.049,0	859,6	189,4	22,04
Resultados por operaciones financieras	12,5	22,5	(10,0)	(44,35)
Margen ordinario	1.061,5	882,1	179,5	20,34
Gastos generales de administración	(453,8)	(409,6)	(44,3)	10,81
a) De personal	(286,9)	(246,0)	(40,9)	16,62
b) Otros gastos administrativos	(167,0)	(163,6)	(3,4)	2,07
Amortizaciones	(57,0)	(52,0)	(5,0)	9,65
Otros resultados de explotación	0,9	(5,4)	6,3	—
Margen de explotación	551,6	415,1	136,4	32,86
Resultados netos por puesta en equivalencia	63,3	41,4	21,8	52,71
Otros resultados	(22,6)	(40,4)	17,8	(44,11)
Provisiones netas para insolvencias	(2,6)	(2,4)	(0,1)	4,42
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	589,7	413,7	176,0	42,54
Beneficio neto consolidado	417,9	320,8	97,2	30,29
Beneficio neto atribuido al Grupo	386,2	289,8	96,4	33,27
Balance. Diciembre				
Créditos sobre clientes	2.141,8	1.204,9	936,8	77,75
Deudas del Estado	12,7	33,5	(20,8)	(62,08)
Entidades de crédito	6.446,5	5.068,0	1.378,5	27,20
Cartera de valores	1.217,0	1.182,3	34,7	2,93
Otras cuentas de activo	409,7	529,2	(119,5)	(22,58)
Total Activo / Pasivo	10.227,6	8.017,9	2.209,7	27,56
Débitos / cesión temporal de activos	6.314,1	4.808,3	1.505,8	31,32
Valores negociables	57,0	75,4	(18,4)	(24,42)
Pasivos subordinados	—	—	—	—
Entidades de crédito	1.971,7	1.266,9	704,8	55,63
Otras cuentas de pasivo	899,8	922,1	(22,3)	(2,41)
Capital asignado	985,1	945,3	39,8	4,21
Recursos fuera de balance	9.212,8	9.260,4	(47,6)	(0,51)
Fondos de inversión	5.618,3	5.860,2	(242,0)	(4,13)
Fondos de pensiones	60,2	96,8	(36,5)	(37,74)
Patrimonios administrados	3.534,2	3.303,4	230,8	6,99
Recursos gestionados de clientes	15.583,8	14.144,1	1.439,7	10,18
Total recursos gestionados	19.440,4	17.278,3	2.162,1	12,51
Ratios (%) y Medios Operativos				
ROE	34,94	31,12		
Eficiencia (gastos personal+generales / Margen ordinario)	42,75	46,43		
Tasa de morosidad	0,09	0,07		
Cobertura	—	—		
Número de oficinas	234	246	(12,0)	(4,88)
Número de empleados (directos + imputados)	6.804	7.665	(861,0)	(11,23)

Banca Mayorista Global

En esta área se recogen los negocios de banca corporativa de grandes empresas e instituciones financieras internacionales, banca de inversiones y tesorería, realizados en España y a través de unidades especializadas en el extranjero, integrando estas últimas, fundamentalmente, a las sucursales en el exterior y a las sociedades de valores y bolsa que operan en cada país.

Resultados. Enero - Diciembre	2001	2000	Var. 2001/2000	
	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)
Margen de intermediación	618,6	486,1	132,6	27,27
Comisiones netas	383,5	375,0	8,5	2,26
Margen básico	1.002,1	861,1	141,0	16,38
Resultados por operaciones financieras	72,5	126,8	(54,3)	(42,82)
Margen ordinario	1.074,6	987,8	86,8	8,78
Gastos generales de administración	(426,7)	(434,3)	7,5	(1,74)
a) De personal	(280,6)	(286,2)	5,7	(1,98)
b) Otros gastos administrativos	(146,2)	(148,0)	1,9	(1,26)
Amortizaciones	(28,9)	(40,6)	11,7	(28,83)
Otros resultados de explotación	(2,5)	12,3	(14,8)	—
Margen de explotación	616,5	525,3	91,2	17,36
Resultados netos por puesta en equivalencia	—	—	—	—
Otros resultados	(19,5)	(3,8)	(15,7)	414,58
Provisiones netas para insolvencias	(63,1)	(78,0)	14,9	(19,12)
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	533,9	443,5	90,4	20,38
Beneficio neto consolidado	397,1	339,5	57,5	16,95
Beneficio neto atribuido al Grupo	392,5	339,7	52,8	15,55
Balance. Diciembre				
Créditos sobre clientes	22.397,8	25.260,1	(2.862,3)	(11,33)
Deudas del Estado	7.102,1	5.577,2	1.525,0	27,34
Entidades de crédito	54.683,9	41.562,7	13.121,3	31,57
Cartera de valores	5.076,5	6.489,8	(1.413,3)	(21,78)
Otras cuentas de activo	10.047,4	8.992,3	1.055,1	11,73
Total Activo / Pasivo	99.307,7	87.881,9	11.425,7	13,00
Débitos / cesión temporal de activos	28.111,4	22.078,5	6.032,8	27,32
Valores negociables	954,6	922,6	32,0	3,47
Pasivos subordinados	657,5	795,2	(137,8)	(17,33)
Entidades de crédito	40.837,1	48.967,5	(8.130,4)	(16,60)
Otras cuentas de pasivo	26.809,7	12.981,6	13.828,2	106,52
Capital asignado	1.937,4	2.136,5	(199,1)	(9,32)
Recursos fuera de balance	828,1	1.301,2	(473,1)	(36,36)
Fondos de inversión	429,9	953,2	(523,3)	(54,90)
Fondos de pensiones	396,7	346,0	50,7	14,65
Patrimonios administrados	1,6	2,1	(0,5)	(25,18)
Recursos gestionados de clientes	30.551,6	25.097,6	5.454,0	21,73
Total recursos gestionados	100.135,8	89.183,2	10.952,6	12,28
Ratios (%) y Medios Operativos				
ROE	18,73	15,12		
Eficiencia (gastos personal+generales / Margen ordinario)	39,71	43,96		
Tasa de morosidad	0,85	0,93		
Cobertura	239,89	173,59		
Número de oficinas	44	46	(2,0)	(4,35)
Número de empleados (directos + imputados)	2.640	2.992	(352,0)	(11,76)

Actividades Corporativas

Esta área refleja las cuentas de capital del Grupo consolidado, incluidas las acciones propias, así como las dotaciones de capital jurídicas o asignadas a cada uno de los negocios, y opera como contrapartida de financiación de las distintas Unidades integradas en el Grupo Santander Central Hispano.

Actividades Corporativas recoge también aquellas operaciones de carácter centralizado relativas al posicionamiento institucional en los mercados de renta fija y variable, así como la materialización de las coberturas de los riesgos de mercado que se efectúan de acuerdo a la gestión global del balance del Grupo.

Los fondos de comercio derivados de las inversiones realizadas por el Grupo y sus correspondientes amortizaciones se incluyen en esta área al originarse por decisiones centralizadas de precios de adquisición, ajenas a las inversiones a las que se refieren.

También se recogen las provisiones genéricas de insolvencias que realiza el Grupo para sus filiales en el exterior que no corresponden a requerimientos locales y las dotaciones para riesgo-país que, en cumplimiento de la normativa, debe registrar el Grupo.

Por último, se incluyen en esta área los negocios específicos de carácter corporativo correspondientes al grupo industrial. Además, teniendo en cuenta su proyección de futuro y su impacto en otras áreas de negocio, también se incorpora el Grupo Patagon.

	2001	2000		Var. 2001/2000
Resultados. Enero - diciembre	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)
Margen de intermediación	(441,6)	(188,9)	(252,7)	(133,82)
Comisiones netas	(40,2)	(32,9)	(7,3)	(22,23)
Margen básico	(481,8)	(221,7)	(260,1)	(117,28)
Resultados por operaciones financieras	(63,1)	155,2	(218,3)	—
Margen ordinario	(544,9)	(66,5)	(478,4)	—
Gastos generales de administración	(471,8)	(420,3)	(51,5)	12,25
a) De personal	(251,9)	(177,8)	(74,0)	41,64
b) Otros gastos administrativos	(219,9)	(242,5)	22,6	(9,31)
Amortizaciones	(120,6)	(95,2)	(25,4)	26,70
Otros resultados de explotación	6,4	9,1	(2,6)	(29,03)
Margen de explotación	(1.130,8)	(572,9)	(557,9)	(97,37)
Resultados netos por puesta en equivalencia	410,9	630,0	(219,1)	(34,78)
Otros resultados	1.876,1	219,4	1.656,7	—
Provisiones netas para insolvencias	3,0	66,1	(63,1)	(95,47)
Amortización fondo de comercio	(1.869,9)	(596,7)	(1.273,2)	213,37
Beneficio antes de impuestos	(710,7)	(254,2)	(456,6)	(179,63)
Beneficio neto consolidado	(563,2)	(106,5)	(456,8)	(429,09)
Beneficio neto atribuido al Grupo	(1.133,5)	(575,5)	(558,0)	(96,96)

Balance. Diciembre	2001	2000	Var. 2001/2000	
	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)
Deudas del Estado, CBEs y otros	13.703,5	10.106,9	3.596,6	35,59
Cartera de valores	11.843,8	10.136,7	1.707,1	16,84
Fondo de comercio	9.863,8	11.617,7	(1.753,8)	(15,10)
Liquidez prestada al Grupo	19.783,5	4.672,9	15.110,7	323,37
Dotación capital al resto del Grupo	15.009,3	16.222,3	(1.213,0)	(7,48)
Otras cuentas de activo	12.602,3	22.103,4	(9.501,1)	(42,98)
Total Activo / Pasivo	82.806,3	74.859,9	7.946,4	10,62
Cesión temporal de activos	12.409,9	9.962,7	2.447,3	24,56
Valores negociables	22.404,7	21.564,2	840,5	3,90
Pasivos subordinados	9.136,1	6.847,2	2.289,0	33,43
Acciones preferentes	5.819,9	6.066,9	(247,0)	(4,07)
Otras cuentas de pasivo	15.042,7	13.581,9	1.460,8	10,76
Capital y reservas del Grupo	17.993,0	16.837,0	1.155,9	6,87
Recursos fuera de balance	109,6	137,8	(28,2)	(20,46)
Fondos de inversión	104,1	133,1	(29,0)	(21,79)
Fondos de pensiones	5,5	4,7	0,8	17,23
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Recursos gestionados de clientes	40.963,7	31.238,0	9.725,7	31,13
Total recursos gestionados	82.915,9	74.997,7	7.918,2	10,56
Medios Operativos				
Número de empleados (directos + imputados)	3.390	2.281	1.109	48,62

Contribución de las sociedades financieras participadas a los resultados consolidados:

Alianzas	2001	2000	Var. 2001/2000	
	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)
Contribución a resultados (*)	539,6	652,5	(112,9)	(17,30)
Coste de financiación	(284,6)	(213,1)	(71,5)	33,57
Margen	255,0	439,4	(184,4)	(41,96)
Costes de explotación	(2,2)	(4,3)	2,1	(49,02)
Resultados por enajenaciones y otros	644,9	409,3	235,6	57,55
Beneficio antes de impuestos	897,8	844,5	53,3	6,31
Beneficio neto atribuido al Grupo	770,9	772,1	(1,2)	(0,16)

(*) Incluye dividendos recibidos y resultados por puesta en equivalencia de las participaciones.

4.2. Resultados de gestión

4.2.1. Cuenta de Resultados del Grupo Consolidado

Resumen del ejercicio 2001

El Grupo Santander Central Hispano desarrolló su actividad en 2001 en un entorno de fuerte desaceleración económica internacional que se acentuó con la incertidumbre generada por los acontecimientos del 11 de septiembre. El PIB mundial redujo su crecimiento hasta el entorno del 2,4% después del 4,7% alcanzado en 2000.

Estados Unidos registró un crecimiento para el conjunto del año de sólo el 1%. Desde finales de 2000 la economía comenzó a perder pulso como resultado del encarecimiento de los precios de la energía, las subidas de los tipos de interés acometidas a lo largo del primer semestre de dicho año (desde el 5,5% al 6,5%) y la explosión de la burbuja tecnológica. Los atentados del 11 de septiembre agudizaron algunas de estas tendencias negativas y el PIB registró una significativa contracción en el segundo semestre. No obstante, la rápida reacción de política monetaria y fiscal incrementó a final de año la confianza en que la recuperación no tardaría en producirse.

El clima internacional no ha sido propicio en 2001 para las economías iberoamericanas. La región registró un crecimiento marginalmente positivo tras crecer un 4,3% en 2000. Las dificultades en Argentina influyeron negativamente sobre el conjunto de la región durante buena parte del año, exigiendo políticas económicas más duras de lo requerido por las circunstancias internas en algunos países.

La economía europea no consiguió sustraerse a la tendencia global y, aunque con menos intensidad que EEUU, redujo su ritmo de crecimiento del 3,5% de 2000 al 1,5% en 2001. El componente de la demanda más perjudicado por la coyuntura fue la inversión. Además, la delicada situación de las cuentas públicas de los principales países de la UEM (Alemania, Francia e Italia) y los límites impuestos por el Pacto de Estabilidad impidieron la adopción de políticas fiscales activas para contrarrestar la desaceleración, cosa que sí se hizo en Estados Unidos.

El euro vivió su último año como moneda virtual incapaz de recuperar la paridad con el dólar a pesar de que el diferencial de crecimiento y de tipos de interés fue favorable para la Eurozona durante la mayor parte de 2001.

La economía española no fue ajena a la tendencia general de desaceleración, reduciendo su crecimiento del 4,1% al 2,8%, pero manteniendo el diferencial de crecimiento positivo frente a la Eurozona. La inversión en equipo fue el componente de la demanda más perjudicado por el deterioro de las expectativas empresariales, aunque también el consumo privado se vio afectado negativamente por el menor ritmo de creación de empleo y el aumento de la inflación.

En este contexto de desaceleración del crecimiento y descenso de la inflación, los principales bancos centrales acometieron un proceso de expansión monetaria. Es digna de mención la coordinación con que actuaron los bancos centrales tras el shock financiero posterior al desastre de Nueva York, recortando los tipos de interés y garantizando las condiciones de liquidez del sistema financiero.

En el nuevo entorno económico y financiero internacional, dominado por la incertidumbre, ha aumentado la relevancia de una serie de factores críticos entre los que destacan los recursos propios, la liquidez, la diversificación, la gestión de los riesgos, los saneamientos, etc., en los que Santander Central Hispano ha venido focalizando su estrategia, especialmente a lo largo del último año. Así, cabe destacar:

- La base de recursos propios del Grupo ha mejorado en el año, aumentando el ratio BIS desde el 10,86% de diciembre 2000 al 12,76% a diciembre de 2001, a la vez que mejora la calidad de su composición, al aumentar el Tier I en el mismo periodo del 7,64% al 8,44%. Ello se ha producido por la mayor selección en el crecimiento de los activos de riesgo, la realización en el año de cuatro emisiones de deuda subordinada (por importe de 1.832 millones de euros) y la amortización acelerada de fondos de comercio. También recoge el efecto temporal de la ampliación de capital por importe de 900 millones de euros realizada en diciembre, ya que se está en proceso de amortizar acciones preferentes por el mismo importe (700 millones de US\$ con fecha 26 de febrero de 2002 y 69 millones de US\$ en el mes de marzo). Una vez realizada esta amortización el ratio BIS quedará en el 12,04% y el Tier I en el 8,01%. En este caso, el excedente sobre recursos propios mínimos requeridos es de 8.252 millones de euros, manteniéndose adicionalmente unas significativas plusvalías latentes (6.000 millones de euros) que refuerzan la solidez patrimonial del balance.
- El Grupo ha venido siendo especialmente cuidadoso en el mantenimiento de unos altos estándares de liquidez, apoyados tanto en el desarrollo equilibrado del negocio con clientes (donde el incremento de los recursos captados triplica al de los créditos concedidos) como en una activa presencia en los mercados internacionales de captación de recursos a medio y largo plazo, acentuando su política de liquidez a nivel global y en los distintos países en los que actúa, especialmente en Iberoamérica.
- Santander Central Hispano también mantiene su política particularmente prudente en la gestión del riesgo crediticio como demuestran los altos niveles de calidad y cobertura alcanzados y su favorable evolución en el año. Así, el saldo de riesgos morosos y dudosos se reduce el 14,0% sobre diciembre 2000. El ratio de morosidad ha mejorado en 40 puntos básicos en el año y la cobertura en más de 20 puntos porcentuales alcanzándose de forma holgada en ambos casos las previsiones para el cierre del ejercicio.
- Reducción del perfil de riesgo del Grupo a través de diferentes actuaciones. En los últimos tres años el Grupo ha venido disminuyendo su riesgo-país provisionable de forma continuada, pasando, neto de provisiones, de 1.665,7 millones de US\$ al cierre de 1998 a 1.143,0 al cierre de 2000 y a 787,1 millones en diciembre de 2001. Ello supone una reducción del 52,7% sobre el cierre de 1998 y del 31,1% en el último ejercicio.

Asimismo, a lo largo del año el VaR ha sido muy inferior a los límites máximos establecidos por nuestro Grupo, siendo también menor que los valores alcanzados en el año 2000. A fin de año, se ha reducido a 18,9 millones de US\$ (30 millones al cierre de 2000).

Dentro del contexto de menor crecimiento y mayor incertidumbre, la cuenta de resultados del Grupo se ha caracterizado por el estricto control y buena evolución de los costes (en el segundo semestre han sido un 4,1% inferiores al primero), la intensificación de la política de dotaciones, con la constitución de un fondo especial por importe de 1.287 millones de euros, que cubre la totalidad del valor contable y fondo de comercio de Banco Rio, y los

fuertes saneamientos realizados en el ejercicio en provisiones para insolvencias y amortización acelerada de fondos de comercio.

En el análisis de los estados consolidados del Grupo y de sus áreas de negocio es necesario tener en cuenta el hecho de que a lo largo del año 2000 se fueron incorporando al mismo los bancos Totta y Crédito Predial Português en Europa, y Serfin, Meridional, Banespa y Caracas en Iberoamérica, junto a sociedades como Patagon y algunas gestoras de fondos. Todos ellos tuvieron una aportación parcial a los resultados del año 2000 pero han consolidado en la totalidad del ejercicio 2001, por lo que existe un cierto impacto por cambio de perímetro al comparar ambos ejercicios. Ello no ocurre en balance, en que se comparan datos estancos a diciembre de los dos últimos años, que no experimentan modificación sustancial de perímetro.

Banesto ha mantenido la senda de progresión en sus resultados con un crecimiento del beneficio antes de impuestos del 23,1%. Este crecimiento se basa tanto en el favorable comportamiento de los márgenes de negocio como en la contención de costes, lo que ha permitido una mejora adicional de la eficiencia operativa en el ejercicio de 3,3 puntos porcentuales en relación al año 2000. El aumento de resultados ha venido acompañado por la revitalización de la actividad, como muestran las tasas de crecimiento en créditos y recursos de clientes, con mejora de los ratios de morosidad y cobertura.

La actividad del Grupo bancario en Portugal en el año 2001 ha estado enfocada a la creación de una plataforma de aplicaciones única para los tres bancos comerciales, al relanzamiento comercial de las redes adquiridas y a la mejora de sus ratios básicos de actividad, eficiencia y rentabilidad. Ello se ha reflejado en un aumento de cuota de 0,5 puntos porcentuales en el conjunto de los recursos de clientes, una mejora de más de 3 puntos porcentuales en la eficiencia operativa, que ya se sitúa por debajo del 50%, y un beneficio atribuido al Grupo superior al previsto.

En Alemania, y dentro de la estrategia del Grupo de expansión en la actividad de financiación al consumo, Santander Central Hispano y Grupo Werhahn han alcanzado un acuerdo de cooperación entre sus filiales CC-Bank y AKB Bank, entidades financieras líderes en crédito al consumo y financiación de automóviles, respectivamente.

Asimismo, en la primera mitad del año 2002, y a través del ejercicio de las opciones pactadas, Santander Central Hispano adquirirá la totalidad del capital social de AKB Group.

En Iberoamérica el Grupo ha trabajado en el ejercicio en la consolidación de un modelo de gestión homogéneo entre los distintos países en los ámbitos del negocio (plataforma comercial), del riesgo (ya completada) y tecnológico (plataforma tecnológica común, Altair, ya totalmente disponible en cinco países). En el año, se ha obtenido un beneficio neto atribuido de 1.510 millones de US\$.

En Brasil prosigue la ejecución de los planes de incremento de eficiencia, modernización tecnológica y desarrollo del negocio de Banespa de acuerdo con lo previsto. Los efectos plenos de estos planes se recogerán en los próximos ejercicios, lo que nos permitirá conseguir el objetivo anunciado de 750 millones de US\$ de beneficio neto atribuido en 2003.

También México y Chile, dos países que junto con Brasil proporcionan estabilidad a los resultados, y suponen el 88% de los obtenidos en la región, ofrecen una evolución muy

favorable en el año. En México destaca la integración de Banca Serfin y Santander Mexicano, que ha supuesto importantes ahorros reflejados en una mejora de más de 10 puntos porcentuales en el ratio de eficiencia conjunto. Por su parte, el beneficio neto atribuido al Grupo ha superado claramente las expectativas iniciales, rebasando en un 27% el presupuesto para el ejercicio.

En Argentina, por el contrario, los beneficios se han visto afectados por las dificultades por las que está atravesando el país. Las autoridades han devaluado la relación de intercambio del peso argentino con el dólar norteamericano y adoptado diversas medidas adicionales (limitaciones a la disponibilidad de los depósitos bancarios, mantenimiento de la paridad 1 peso argentino equivalente a 1 dólar norteamericano en determinados saldos bancarios, etc.). Teniendo en cuenta las incertidumbres existentes en dicho país y ante eventualidades futuras, en las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2001 se ha procedido del siguiente modo, de acuerdo con la tradicional política de prudencia del Grupo:

1. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2001 de todas las entidades del Grupo radicadas en Argentina han sido convertidos a euros utilizando un tipo de cambio medio de 1,498 pesos argentinos por euro (equivalente a 1,7 pesos argentinos por cada dólar norteamericano). El impacto patrimonial de dicha conversión ha ascendido a 505 millones de euros, aproximadamente, y se encuentra registrado, conforme a lo indicado en la Circular 4/1991, en el capítulo «Pérdidas de ejercicios anteriores de sociedades consolidadas».
2. Se ha constituido un fondo especial por importe de 1.287 millones de euros (de los que, con cargo al capítulo «Quebrantos Extraordinarios» de la cuenta de resultados consolidada, fueron dotados 1.244 millones de euros), destinado a cubrir –una vez consideradas las diferencias de conversión a las que se hace referencia en el párrafo anterior– el valor neto contable de los bancos del Grupo radicados en Argentina (774 millones de euros) y los fondos de comercio de consolidación con origen en esas entidades (513 millones de euros) que se encontraban pendientes de amortizar al 31 de diciembre de 2001.

Dicho fondo específico también cubre el coste del 18,54% del capital del Banco Río de la Plata, S.A. adquirido en 2002 en virtud de compromiso previo, mediante la entrega de acciones Santander Central Hispano en circulación.

En relación con las diferencias en la cotización del peso argentino entre la fecha de formulación de las cuentas anuales y la fecha de elaboración de esta información, debe tenerse en cuenta que, de acuerdo con la normativa contable en vigor, supondría simplemente una reclasificación formal entre reservas y resultados sin que, por tanto, afecte al valor patrimonial del Grupo. Así, al 31 de marzo de 2002, como el peso argentino se había devaluado hasta alcanzar 3,1 pesos argentinos por dólar americano (equivalentes a 2,68 pesos argentinos por euro), habría aproximadamente 380 millones de euros más de cargo a reservas y el mismo importe de menor cargo en resultados.

A pesar de que estas diferencias de conversión han reducido en igual importe el valor neto contable de las unidades del Grupo radicadas en Argentina, a 31 de marzo de 2002 se ha mantenido en su totalidad el fondo especial de 1.287 millones de euros creado al cierre del ejercicio 2001 para la cobertura del valor neto contable de nuestros bancos en el país (actualmente de 432,1 millones de euros) y el fondo de comercio con origen en los mismos (513,0 millones de euros). De esta forma, este fondo especial permite dejar ahora

también cubiertos el valor neto contable y el fondo de comercio de nuestras inversiones en las sociedades de gestión de activos radicadas en Argentina (190,4 millones de euros) y las nuevas necesidades de dotación por riesgo-país debidas al cambio de clasificación de Argentina.

3. No se han registrado como ingresos los potenciales beneficios derivados de la posición estructural en divisa de las entidades argentinas.

En este entorno, las líneas estratégicas de Banco Río han ido dirigidas hacia la preservación de los niveles de liquidez, la reducción del riesgo soberano por la menor exposición con el sector público argentino, el reforzamiento de los controles de riesgo del crédito, el aumento de coberturas para morosos (que al cierre del ejercicio alcanza el 100%) y la optimización del volumen y estructura de los recursos propios.

El beneficio neto atribuido al Grupo asciende a 2.486,3 millones de euros, superior en un 10,1% al obtenido en 2000. Este aumento se basa en la buena progresión del margen de explotación, que supera en el 26,8% al obtenido en el año 2000. El incremento del margen de explotación, mayor que el presentado por el beneficio (tanto antes de impuestos como el atribuido) demuestra la calidad de la cuenta de resultados del Grupo y refleja el esfuerzo realizado en saneamientos.

En términos trimestrales, la evolución del margen de explotación también ha sido favorable; así, eliminado el efecto de los apartados más estacionales, como dividendos (especialmente elevados en el segundo trimestre) y resultados por operaciones financieras, el obtenido en el último trimestre ha sido el más alto en la historia del Grupo Santander Central Hispano, como también lo ha sido el margen de intermediación (excluidos dividendos).

El beneficio atribuido al Grupo supone incrementar el beneficio por acción el 1,5% en el año (de 0,5369 a 0,5447 euros) -lo que debe ser valorado muy positivamente en un contexto internacional donde se han extendido las reducciones-, alcanzar un ROA del 0,94% y situar el ROE (sin reservas anticipadas) en el 17,56%.

Por lo que se refiere al balance, el porcentaje de crecimiento interanual se ha atemperado notablemente en relación a los trimestres anteriores. En parte porque ya no existe efecto por nuevas adquisiciones, a lo que se une la reducción de determinados apartados del mismo y la evolución de los tipos de cambio, que tienen incidencia ligeramente negativa en comparativa interanual. Así, el balance asciende a 358.138 millones de euros, con un aumento del 2,6% en los últimos doce meses.

El volumen de actividad con clientes refleja una política de mayor crecimiento en el año en los recursos de clientes, que con un aumento del 10,1%, cuadruplican el avance de los créditos (+2,6%). El efecto por tipo de cambio entre ambas fechas ha sido negativo por aproximadamente el 1% para el conjunto de saldos del Grupo.

En la evolución de la inversión crediticia destaca el incremento del 19,4% en el crédito con garantía real (básicamente hipotecario) en España, el menor avance en el crédito consumo, la incidencia de las titulizaciones (fundamentalmente de cartera comercial) y la política de contención llevada a cabo en Iberoamérica, donde la variación interanual ha sido del -4,5% (caída originada por los tipos de cambio, ya que el saldo no ha variado descontado su efecto). En el lado del pasivo, los depósitos en España reflejan un aumento

del 5,0% en cuentas corrientes y del 12,6% en las de ahorro, estas últimas con variación claramente mejor a la que ofrece el mercado. Esta evolución se ha compaginado con la defensa de la rentabilidad, que mejora en 31 puntos básicos entre los periodos contemplados.

Fuera del balance, los fondos de inversión del Grupo aumentan el 5,4% respecto de diciembre 2000. Los saldos en España, continúan ofreciendo mejor evolución que el sector, con un aumento de casi un punto porcentual de cuota en el año, con ganancias tanto en FIM, como en FIAMM y en Fondos Inmobiliarios. Por lo que se refiere a los fondos de pensiones, el incremento anual se sitúa en el 14,9%, con avance tanto en España, donde el éxito de la campaña lanzada a finales de año ha permitido una captación de 611 millones de euros en el ejercicio, como en Iberoamérica.

Resultados. Grupo consolidado	2001		2000		Var. 2001/2000		1999
	Mill. euro	%ATM	Mill. euro	%ATM	Abs.	(%)	Mill. euro
Ingresos financieros	28.116,8	7,97	29.159,7	9,41	(1.043,0)	(3,58)	19.612,0
Dividendos	548,4	0,16	424,2	0,14	124,2	29,28	331,7
Costes financieros	(18.408,4)	(5,22)	(21.294,4)	(6,87)	2.886,0	(13,55)	(13.273,8)
Margen de intermediación	10.256,8	2,91	8.289,6	2,67	1.967,2	23,73	6.669,9
Comisiones netas	4.621,7	1,31	4.013,0	1,29	608,7	15,17	3.077,1
Margen básico	14.878,5	4,22	12.302,6	3,97	2.575,9	20,94	9.747,1
Resultados por operaciones financieras	685,1	0,19	702,1	0,23	(17,0)	(2,42)	379,6
Margen ordinario	15.563,6	4,41	13.004,7	4,19	2.559,0	19,68	10.126,7
Gastos generales de administración	(8.401,0)	(2,38)	(7.296,4)	(2,35)	(1.104,6)	15,14	(5.843,2)
a) De personal	(5.258,3)	(1,49)	(4.451,0)	(1,44)	(807,3)	18,14	(3.775,8)
b) Otros gastos administrativos	(3.142,7)	(0,89)	(2.845,4)	(0,92)	(297,3)	10,45	(2.067,4)
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	(987,3)	(0,28)	(900,1)	(0,29)	(87,2)	9,68	(735,8)
Otros resultados de explotación	(230,9)	(0,07)	(119,6)	(0,04)	(111,3)	93,07	(68,7)
Costes de explotación	(9.619,2)	(2,73)	(8.316,1)	(2,68)	(1.303,1)	15,67	(6.647,7)
Margen de explotación	5.944,5	1,68	4.688,6	1,51	1.255,9	26,79	3.479,0
Resultados netos por puesta en equivalencia	521,9	0,15	754,3	0,24	(232,4)	(30,81)	322,8
Promemoria:							
Dividendos puesta en equivalencia	423,7	0,12	293,4	0,09	130,3	44,41	240,3
Resultados por operaciones grupo	1.169,4	0,33	384,8	0,12	784,6	203,87	704,5
Amortización y provisiones para insolvencias	(1.586,0)	(0,45)	(1.048,3)	(0,34)	(537,7)	51,29	(988,1)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	(0,8)	0,00	(0,6)	0,00	(0,1)	22,51	(4,0)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(1.873,0)	(0,53)	(598,5)	(0,19)	(1.274,4)	212,92	(648,0)
Dotación fondo especial	(1.244,0)	(0,35)	—	—	(1.244,0)	—	—
Otros resultados	1.305,2	0,37	(406,2)	(0,13)	1.711,4	—	(150,7)
Beneficio antes de impuestos	4.237,3	1,20	3.774,0	1,22	463,3	12,28	2.715,6
Impuesto sobre sociedades	(910,4)	(0,26)	(714,9)	(0,23)	(195,5)	27,35	(543,6)
Beneficio neto consolidado	3.326,9	0,94	3.059,1	0,99	267,8	8,75	2.172,0
Resultado atribuido a minoritarios	340,3	0,10	358,5	0,12	(18,1)	(5,06)	231,2
Dividendos de preferentes	500,3	0,14	442,5	0,14	57,8	13,05	365,8
Beneficio neto atribuido al Grupo	2.486,3	0,70	2.258,1	0,73	228,2	10,10	1.575,1
Promemoria:							
Activos Totales Medios (ATM)	352.788,3		310.036,0		42.752,3	13,79	247.222,1
Recursos Propios Medios (RPM)	14.159,9		10.827,4		3.332,4	30,78	8.511,4

Resultados. Grupo consolidado	2000				2001
Por trimestres. Millones de euros	4º trimestre	1er trimestre	2º trimestre	3er trimestre	4º trimestre
Ingresos financieros	7.817,7	8.367,6	7.129,5	6.424,6	6.195,0
Dividendos	97,8	64,0	305,2	56,1	123,1
Costes financieros	(5.564,4)	(6.018,6)	(4.695,1)	(4.048,8)	(3.645,9)
Margen de intermediación	2.351,1	2.413,0	2.739,5	2.432,0	2.672,3
Comisiones netas	1.108,0	1.163,4	1.178,4	1.153,9	1.126,1
Margen básico	3.459,1	3.576,4	3.917,9	3.585,8	3.798,3
Resultados por operaciones financieras	209,1	239,7	207,2	158,9	79,3
Margen ordinario	3.668,1	3.816,2	4.125,1	3.744,8	3.877,7
Gastos generales de administración	(2.192,6)	(2.126,8)	(2.161,1)	(2.032,2)	(2.080,8)
a) De personal	(1.298,1)	(1.324,8)	(1.360,1)	(1.271,7)	(1.301,7)
b) Otros gastos administrativos	(894,6)	(802,0)	(801,1)	(760,5)	(779,1)
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	(257,0)	(235,0)	(244,4)	(246,6)	(261,3)
Otros resultados de explotación	(52,9)	(61,1)	(50,9)	(61,4)	(57,5)
Costes de explotación	(2.502,5)	(2.422,8)	(2.456,5)	(2.340,2)	(2.399,7)
Margen de explotación	1.165,6	1.393,3	1.668,6	1.404,6	1.478,0
Resultados netos por puesta en equivalencia	133,4	225,0	(15,5)	230,9	81,5
Promemoria:					
Dividendos puesta en equivalencia	81,5	23,1	273,5	26,0	101,0
Resultados por operaciones grupo	23,2	195,4	137,6	265,0	571,4
Amortización y provisiones para insolvencias	(397,5)	(359,4)	(475,7)	(489,3)	(261,6)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	(1,2)	1,3	0,1	(1,7)	(0,3)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(377,1)	(351,0)	(952,1)	(192,0)	(377,8)
Otros resultados	409,7	67,0	840,7	(198,4)	(648,1)
Beneficio antes de impuestos	956,1	1.171,6	1.203,7	1.019,0	843,0
Impuesto sobre sociedades	(151,1)	(251,5)	(258,2)	(227,3)	(173,4)
Beneficio neto consolidado	805,0	920,1	945,6	791,7	669,6
Resultado atribuido a minoritarios	77,7	123,5	99,6	64,1	53,2
Dividendos de preferentes	111,0	128,3	132,4	116,7	122,9
Beneficio neto atribuido al Grupo	616,3	668,3	713,6	610,9	493,5
Promemoria:					
Activos Totales Medios (ATM)	343.503,1	350.980,7	361.561,0	350.497,6	350.808,5
Recursos Propios Medios (RPM)	13.303,5	14.345,7	14.215,2	14.025,1	13.968,1

4.2.2. Rendimiento medio de los empleos

La rentabilidad media de los fondos depositados en los diferentes bancos centrales y de la inversión en Deudas del Estado se ha situado en el 4,74% durante 2001, frente a un 5,53% en 2000, debido a los menores tipos de interés a corto plazo.

El peso sobre los activos totales medios de la inversión crediticia en monedas UME es del 29,27% y del 18,92% en moneda extranjera, con unas rentabilidades del 6,34% y del 14,62%, respectivamente, frente a unas rentabilidades del 6,14% y de 15,17%, respectivamente, en 2000.

El saldo medio de la cartera de valores representa el 16,86% del balance. Estas inversiones han tenido un rendimiento medio del 7,62%.

Rendimiento medio de los empleos						
En miles de euros	Ejercicio 2001			Ejercicio 2000		
	Saldos	Productos	Tipo	Saldos	Productos	Tipo
	Medios	Financieros		Medios	Financieros	
Bancos Centrales y Deuda del Estado	33.651.515	1.594.978	4,74%	32.532.118	1.800.212	5,53%
Entidades de Crédito	40.661.258	3.171.114	7,80%	39.303.625	2.802.543	7,13%
Crédito sobre clientes	170.004.610	16.307.418	9,59%	153.418.623	14.808.596	9,65%
- Euros	103.246.842	6.547.414	6,34%	93.678.453	5.747.449	6,14%
- Moneda	66.757.768	9.760.004	14,62%	59.740.170	9.061.147	15,17%
Cartera de Valores	59.496.316	4.534.071	7,62%	49.187.858	3.095.417	6,29%
Otros Activos	48.974.565	0	0,00%	35.593.746	0	0,00%
Otros productos		3.057.583	0,87%		7.077.152	1,24%
TOTAL	352.788.263	28.665.164	8,13%	310.035.971	29.583.919	9,54%

En miles de euros	Variación 2001/2000		
	TOTAL	Volumen	Tipo
Bancos Centrales y Deuda del Estado	(205.234)	61.943	(267.178)
Entidades de Crédito	368.571	96.806	271.765
Crédito sobre clientes	1.498.822	1.651.450	(152.628)
- Euros	799.965	587.049	212.916
- Moneda	698.857	1.064.401	(365.544)
Cartera de Valores	1.438.654	648.717	(789.938)
Otros Activos / Otros Productos	(4.019.569)	(4.019.569)	0
TOTAL	(918.755)	(1.560.653)	641.898

4.2.3. Coste Medio de los Recursos

El coste total de los recursos dispuestos por el Grupo durante 2001 ha sido de 18.408,4 millones de euros , con un coste medio del 5,22%, frente a un 6,87% durante 2000.

El saldo medio de las operaciones con entidades de crédito ha alcanzado un peso en el total del balance del 16,70%, con un coste medio del 6,85% durante 2001, frente a un coste medio del 6,05% durante 2000.

Del total de los recursos medios, el 49,32% corresponde a débitos a clientes, con un coste medio del 4,66% durante 2001 (el 2,71% en operaciones en monedas UME y el 7,01% en operaciones en el resto de monedas), frente a un 5,03% durante 2000.

El saldo medio de los recursos captados a través de emisiones de bonos, cédulas hipotecarias, financiaciones subordinadas y otros pasivos emitidos por sociedades del Grupo se eleva a 51.864,8 millones de euros, con un coste medio del 6,67% durante 2001, frente a un 6,86% durante 2000.

Coste medio de los recursos

En miles de euros	Ejercicio 2001			Ejercicio 2000		
	Saldos	Costes		Saldos	Costes	
	Medios	Financieros	Tipo	Medios	Financieros	Tipo
Entidades de Crédito	58.929.159	4.034.288	6,85%	69.141.508	4.186.296	6,05%
Recursos de Clientes	173.986.784	8.112.906	4,66%	151.211.340	7.609.745	5,03%
- Euros	95.122.811	2.582.411	2,71%	83.458.470	1.796.888	2,15%
- Moneda	78.863.973	5.530.495	7,01%	67.752.870	5.812.857	8,58%
Empréstitos y pasivos subordinados	51.864.814	3.459.816	6,67%	38.373.565	2.631.459	6,86%
Recursos Propios	20.024.311	0	0,00%	15.106.517	0	0,00%
Otros Recursos	47.983.202	1.178.987	2,46%	36.203.034	520.747	1,44%
Otros costes		1.622.402	0,46%		6.346.111	1,25%
TOTAL	352.788.269	18.408.400	5,22%	310.035.965	21.294.358	6,87%

En miles de euros	Variación 2001/2000		
	TOTAL	Volumen	Tipo
Entidades de Crédito	(152.008)	(618.325)	466.317
Recursos de clientes	503.161	1.204.414	(701.253)
- Euros	785.523	251.137	534.386
- Moneda	(282.362)	953.277	(1.235.639)
Empréstitos y pasivos subordinados	828.357	925.160	(96.802)
Otros Recursos / Otros Costes	(4.065.468)	(4.065.468)	0
TOTAL	(2.885.958)	(2.554.220)	(331.738)

4.2.4. Margen de Intermediación

El margen de intermediación obtenido en el año 2001 asciende a 10.256,8 millones de euros, con un incremento del 23,7% sobre el obtenido en el año 2000. Este aumento se ha basado fundamentalmente en la expansión de los volúmenes gestionados (incidencia en saldos medios de la incorporación de las nuevas entidades) y en la mejor tendencia observada en márgenes en el mercado español, donde la adecuada gestión de tipos a corto plazo ha permitido incrementar los diferenciales con la clientela. Así, el diferencial de los clientes de banca minorista (incluido Banesto) supera en 31 puntos básicos al del año 2000. También el aumento en el rendimiento de los empleos totales ha sido superior al de los costes, por lo que el diferencial para el total del Grupo ha pasado del 2,67% al 2,91%.

Si eliminamos el efecto perímetro, que aporta 1.712 millones de euros al incremento total, y la incidencia (ligeramente negativa) de los tipos de cambio, el margen aumenta un 5,3% respecto de 2000. El mismo refleja una favorable evolución del margen en España de banca minorista, banca privada y corporativa, y el efecto contrario de la menor contribución de las carteras ALCO de Deuda del Estado en comparación con ejercicios anteriores, así como el mayor coste derivado de las adquisiciones realizadas a lo largo del año 2000.

	31.12.01	31.12.00	Variación 20001/2000		31.12.99
	Mill.Euros	Mill.Euros	Absoluta	%	Mill.Euros
+ Ingresos financieros	28.116,8	29.159,7	(1.042,9)	(3,6)	19.612,0
+ Dividendos	548,4	424,2	124,2	29,28	331,7
- Costes financieros	(18.408,4)	(21.294,4)	2.886,0	(13,55)	(13.273,8)
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	10.256,8	8.289,6	1.967,2	23,73	6.669,9
% Margen de Intermediación/A.M.R.(*)	3,37%	3,53%			3,02%
% Margen de Intermediación/A.T.M.	2,91%	2,67%			2,70%

(*) Calculado con A.M.R. según Circular 22/1987.

A.M.R.= Activos Medios Remunerados; A.T.M.= Activos Totales Medios

4.2.5. Margen Básico

Los avances del margen de intermediación y de las comisiones sitúan el margen básico en 14.878,5 millones de euros, con un crecimiento interanual del 20,9%. El peso de las comisiones sobre el margen básico supera el 31%.

	31.12.01	31.12.00	Variación 20001/2000		31.12.99
	Mill.Euros	Mill.Euros	Absoluta	%	Mill.Euros
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	10.256,8	8.289,6	1.967,2	23,73	6.669,9
+ Comisiones percibidas	5.535,2	4.762,3	772,9	16,23	3.691,3
- Comisiones pagadas	(913,5)	(749,3)	(164,2)	21,91	(614,2)
MARGEN BASICO	14.878,5	12.302,6	2.575,9	20,94	9.747,1
% Margen básico/A.T.M.	4,22%	3,97%			3,94%

Comisiones netas

El conjunto de las comisiones ha ofrecido una gran estabilidad a lo largo del ejercicio, al haber contabilizado todos los trimestres entre 1.100 y 1.200 millones de euros, a pesar de la debilidad de los mercados internacionales de capitales y la disminución por valoración de los fondos de inversión y la incidencia de los eventos acaecidos en septiembre.

Los ingresos obtenidos en el conjunto del año se sitúan en 4.621,7 millones de euros, con avance del 15,2% sobre el año 2000 y aumento en la mayor parte de componentes, fundamentalmente en aquellos más relacionados con la actividad bancaria típica: tarjetas, efectos comerciales, administración de cuentas, pasivos contingentes, seguros, etc., a los que se unen las procedentes de la gestión de fondos y seguros. Únicamente el capítulo de valores y custodia ofrece una evolución negativa ante la debilidad de los mercados bursátiles y la menor actividad registrada por los mismos.

Deduciendo las nuevas incorporaciones, la diferencia por «efecto negocio» es prácticamente nula, en lo que incide fundamentalmente el ligero descenso de las procedentes de fondos de inversión y pensiones (-1,8%), ante la desfavorable evolución de los saldos de los primeros en el mercado español, y el descenso del 20,9% registrado en las procedentes de valores.

	Enero – Diciembre 2001	Ene-Dic 2000	Var. 2001/2000		1999
	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)	Mill. euro
Fondos de inversión y pensiones	1.551,7	1.397,6	154,1	11,03	1.231,2
Tarjetas	539,4	498,8	40,6	8,14	391,6
Valores y custodia	598,6	725,2	(126,6)	(17,46)	517,3
Pasivos contingentes	209,5	202,1	7,4	3,65	165,8
Efectos comerciales	488,2	288,9	199,2	68,96	153,6
Administración de cuentas	513,5	366,3	147,2	40,19	305,6
Seguros	230,0	128,4	101,5	79,07	84,5
Otras operaciones	490,9	405,6	85,3	21,03	227,5
Total comisiones netas	4.621,7	4.013,0	608,7	15,17	3.077,1

4.2.6. Margen Ordinario

El margen ordinario alcanza 15.563,6 millones de euros, con crecimiento del 19,7% sobre el año 2000, reflejo de la fortaleza mostrada por los ingresos más recurrentes, que aportan gran estabilidad a la cuenta de resultados. Ésta se ve reforzada por el hecho de que el 87% del total del margen ordinario procede de Banca Comercial (en España y el Exterior) y que prácticamente el 96% corresponde al margen de intermediación más comisiones.

Resultados por operaciones financieras

En resultados por operaciones financieras, que incluyen los obtenidos en la negociación de activos (netos de saneamientos) y los procedentes de diferencias de cambio, se han obtenido 685,1 millones de euros en 2001. Esta cifra es inferior en un 2,4% a la registrada en el año 2000 debido, principalmente, al impacto negativo que ha tenido la crisis en Argentina en la valoración de las carteras en dicho país, que compensa la favorable evolución de las carteras de trading y negociación en España y en otras filiales extranjeras.

La evolución del VaR en el año confirma la política general de nuestro Grupo de mantener un perfil de riesgo de mercado medio/bajo, así como la flexibilidad necesaria para adaptarse rápidamente a las circunstancias cambiantes de los mercados. Desde los máximos del ejercicio 2000, en torno a 45 millones de US\$ alcanzados al cierre del primer semestre, el segundo mostró una sensible caída, habiendo continuado esta tendencia en el ejercicio 2001, al situarse el VaR medio del año en 27,0 millones de US\$ (18,9 millones al cierre del ejercicio).

	31.12.01	31.12.00	Variación 20001/2000		31.12.99
	Mill.Euros	Mill.Euros	Absoluta	%	Mill.Euros
MARGEN BASICO	14.878,5	12.302,6	2.575,9	20,94	9.747,1
+ Resultados operaciones financieras	685,1	702,1	(17,0)	(2,4)	379,6
MARGEN ORDINARIO	15.563,6	13.004,7	2.558,9	19,68	10.126,7
% Margen ordinario/A.T.M.	4,41%	4,19%			4,10%

4.2.7. Costes de Explotación

El total de costes de explotación y otros productos-cargas de explotación del Grupo ascendió al 31 de diciembre de 2001 a 9.619,2 millones de euros, con un incremento del 15,67% respecto al año anterior.

Dentro de esta cifra global de Gastos de Explotación se incluyen Otros Resultados de Explotación, los Gastos Generales de Administración (de Personal y Otros Gastos Administrativos) y la Amortización y Saneamiento de Activos Materiales e Inmateriales.

Gastos Generales de Administración

El aumento del 15,1% en los gastos generales de administración se ha producido, fundamentalmente, por la incorporación de nuevas entidades y la acometida de nuevos proyectos. La tendencia, sin embargo, es muy favorable al ofrecer el segundo semestre del año una disminución sobre el primero del 4,1% en gastos de personal y del 4,0% en gastos generales.

Gastos generales de administración	Enero-diciembre 2001	Ene-Dic 2000	Var. 2001/2000		1999
			Mill. euro	Mill. euro	
Gastos de personal	5.258,30	4.451,00	807,3	18,14	3.775,80
Gastos generales:	3.142,70	2.845,40	297,3	10,45	2.067,40
Tecnología y sistemas	546,4	506	40,4	7,99	325,6
Comunicaciones	347,2	287,6	59,6	20,71	229,8
Publicidad	340,1	305,2	34,8	11,42	203,1
Inmuebles e instalaciones	560,7	509,6	51,1	10,04	393,1
Impresos y material de oficina	109,6	92,2	17,3	18,76	74,6
Tributos	203,6	189	14,7	7,76	150,7
Otros	1.035,10	955,8	79,3	8,3	690,5
Total gastos de personal y generales	8.401,00	7.296,40	1.104,60	15,14	5.843,20

En relación al ejercicio 2000, sobre base homogénea (suponiendo las nuevas incorporaciones del año 2000 desde el 1 de enero), los gastos disminuyen en términos nominales el 3,5%, tanto por los gastos de personal (-1,0%) como por los gastos generales, que se reducen el 7,4%. Los descensos han sido generalizados, destacando en España el Banco matriz, Banesto y Patagon Internet Bank y en Iberoamérica, México, Brasil, Chile y Perú. En esta reducción inciden, junto a la política global de ahorros desarrollada por todo el Grupo, medidas concretas llevadas a cabo, tanto a nivel general como específicas en España y en Iberoamérica. Entre estas últimas se pueden citar: la gestión conjunta de las compras de España y Portugal mediante la realización de subastas electrónicas, técnica aplicada también en algunos países iberoamericanos, que ha reportado unos ahorros de 17 millones de euros en el año; medidas de optimización en viajes, con ahorro de 4,2 millones de euros, o la unificación de la red comercial, que supondrá un ahorro en generación de información y envío a clientes de 6,7 millones de euros.

También hay que destacar que todas las áreas han mejorado su ratio de eficiencia, en unos casos (como Banca Minorista en España, Banesto y Banca Mayorista Global) por la reducción nominal del gasto, y en otros (como Banca Comercial en el Extranjero y Gestión de Activos y Banca Privada) por un aumento de los ingresos muy superior al de los gastos. Es especialmente destacable que Banca Minorista España haya bajado por primera vez del 50% y Banca Mayorista Global lo haya hecho respecto del 40%.

Todo lo anterior se resume en que el ratio de eficiencia del Grupo, 53,98% en 2001, es 213 puntos básicos mejor que el del año 2000, y ello a pesar de haberse visto afectado por la incorporación de nuevas entidades con peores ratios de eficiencia que el del Grupo, hacia los que se irán acercando progresivamente.

Adicionalmente a esta favorable evolución nuestro Grupo cuenta aún con un elevado potencial de reducción de costes derivado de la completa integración de redes en España, la optimización del número de sucursales, el redimensionamiento de las estructuras centrales y la mejora en la eficiencia operativa de las últimas entidades incorporadas.

La positiva incidencia de todo ello se irá trasladando a los resultados de los próximos trimestres.

Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales

Las amortizaciones se sitúan en 987,3 millones de euros, con aumento del 9,7%, en su totalidad por efecto perímetro, ya que el incremento es de sólo el 1,4% sobre bases homogéneas.

Otros resultados de explotación

Estas cuentas recogen conceptos muy diversos: quebrantos operativos, ingresos y costes de sociedades no financieras que consolidan por integración global, arrendamientos de sociedades inmobiliarias, etc. Adicionalmente, se recogen los importes pagados al Fondo de Garantía de Depósitos español y entidades similares en otros países.

Este epígrafe recoge un gasto neto en 2001 de 230,9 millones de euros (118,7 millones de euros de “Otros productos de explotación” y 349,6 millones de euros de “Otras cargas de explotación”) principalmente por la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos español y entidades similares en otros países, frente a los 119,6 millones de euros de gastos netos de 1999 (201,6 millones de euros de “Otros productos de explotación” y 321,2 millones de euros de “Otras cargas de explotación”).

Margen de explotación

Una vez deducidos del margen ordinario los costes de explotación, incluidos amortización del inmovilizado y otros gastos de explotación, el margen de explotación se sitúa en 5.944,5 millones de euros, que equivalen a un aumento de 1.255,9 millones de euros (un 26,8%) sobre el año precedente y suponen una nueva mejora en la rentabilidad sobre activos totales medios, que desde el 1,25% previo a la fusión ha pasado al 1,51% en el año 2000 y al 1,68% en el último ejercicio. El aumento continuado de rentabilidad de los activos en los últimos tres años refleja la capacidad de Santander Central Hispano en la gestión eficiente de ingresos y gastos.

Este aumento de 1.255,9 millones (+26,8%) se debe fundamentalmente al aumento de 1.967,2 millones de euros (+23,7%) en el margen de intermediación, al aumento de 608,7 millones de euros (+15,2%) en las comisiones netas, compensado con el aumento de 1.303,1 millones de euros (+15,7%) en otros costes de explotación (gastos generales de administración, amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales y otros resultados de explotación).

	31.12.01	31.12.00	Variación 20001/2000		31.12.99
	Mill.Euros	Mill.Euros	Absoluta	%	Mill.Euros
MARGEN ORDINARIO	15.563,6	13.004,7	2.558,9	19,68	10.126,7
Otros costes de explotación	(230,9)	(119,6)	(111,3)	93,06	(68,7)
Gastos de Personal	(5.258,3)	(4.451,0)	(807,3)	18,14	(3.775,8)
Otros gastos administrativos	(3.142,7)	(2.845,4)	(297,3)	10,45	(2.067,4)
Dotación Amortiz. Inmovilizado	(987,3)	(900,1)	(87,2)	9,69	(735,8)
TOTAL COSTES DE EXPLOTACION	(9.619,2)	(8.316,1)	(1.303,1)	15,67	(6.647,7)
% Costes de explotación/A.T.M.	(2,73%)	(2,68%)			(2,69%)
Ratiode eficiencia%	53,98	56,11			57,7
Nº medio de empleados	115.957	128.558			95.442
Coste Medio Persona	45,3	34,6			39,6
% Gastos de Personal/Costes de explotación	54,66	53,52			56,80
Nº de Oficinas (medio)	10.326	9.476			8.473
Empleados por Oficina	11,23	13,57			11,26
ATM por oficina	34,17	32,7			29,2
Margen Ordinario por Oficina	1,5	1,4			1,2
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	5.944,5	4.688,6	1.255,9	26,8	3.479,0

4.2.8. Resultados por Puesta en Equivalencia y por Operaciones del Grupo, Provisiones, Saneamientos, Amortización Fondo de Comercio y otros Resultados

Resultados por puesta en equivalencia

El total de resultados por puesta en equivalencia (102,5 millones de euros de participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia y 156,9 millones de euros de participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia), incluyendo los dividendos cobrados (423,7 millones de euros), alcanza los 945,6 millones de euros, cifra que refleja una disminución del 9,7% sobre el año 2000, en parte por los 51,8 millones de euros contabilizados en el ejercicio 2000 por el beneficio no recurrente obtenido en la venta de inmuebles por Agapsa, sociedad participada por Banesto. Las principales entidades por aportación son: Royal Bank of Scotland (352,3 millones de euros), Cepsa (133,5 millones de euros), Société Générale (103,7 millones de euros) y San Paolo IMI (75,0 millones de euros).

Resultados por operaciones de Grupo

Los resultados netos obtenidos en el año, 1.169,4 millones de euros (1.185,8 millones de euros de beneficios y 16,4 millones de euros de quebrantos), corresponden en su mayor parte a plusvalías procedentes de la enajenación de las participaciones del 1,53% en el Royal Bank of Scotland, del 3,3% en MetLife, del 4,43% en Société Générale y de las compañías chilenas de seguros Vida Santander y Reaseguros de Vida Soince-Re. Estas plusvalías han contribuido a hacer posible la realización de saneamientos extraordinarios. Adicionalmente, incluye 5,5 millones de euros por pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad.

Amortización y provisiones para insolvencias

Las dotaciones totales para insolvencias ascienden a 2.129,4 millones de euros, de los que 275,9 millones corresponden a la normativa del Banco de España relativa al fondo para la cobertura estadística de insolvencias que no estaba vigente en el primer semestre del año 2000. Por lo que se refiere a riesgo-país, en el presente año se han dotado 61,4 millones de euros frente a 93,4 millones disponibles en el año precedente. La recuperación de activos en suspenso se ha situado en 437,5 millones de euros, un 33,0% por encima de la cifra recuperada en igual periodo del pasado ejercicio.

Tras todo ello, el conjunto de dotaciones netas para insolvencias se eleva a 1.753,3 millones de euros. Esta cifra supera la dotación realizada en los once primeros meses del año 2000 en el 87,2% y refleja el notable esfuerzo realizado en dotaciones por la totalidad de las áreas. Destaca la incidencia del fondo de cobertura estadística en Banca Minorista y Banesto, el mantenimiento de una política conservadora para Latinoamérica y la dotación de partidas adicionales no necesarias según normativa, para reforzar los niveles de cobertura actuales y en previsión de posibles contingencias futuras.

	Enero – diciembre 2001	Enc-Dic 2000	Var. 2001/2000		1999
	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)	Mill. euro
A insolvencias	2.141,0	1.519,4	621,6	40,91	1.375,7
A riesgo-país	(61,4)	(93,0)	31,6	(34,03)	(17,9)
Activos en suspenso recuperados	(493,6)	(378,1)	(115,6)	30,56	(369,7)
Dotación para insolvencias (neto)	1.586,0	1.048,3	537,7	51,29	988,1

Saneamiento de inmovilizaciones financieras

El importe del saneamiento de las inmovilizaciones financieras en 2001 ha ascendido a 0,8 millones de euros, frente a 0,6 millones de euros en el ejercicio 2000.

Amortización del fondo de comercio de consolidación

El Grupo ha amortizado fondos de comercio por 1.873,0 millones de euros frente a 598,5 millones de euros en el año 2000. Esta variación se debe a los incrementos de participación, a las adquisiciones realizadas en bancos en Europa e Iberoamérica y, principalmente, a la realización de dotaciones aceleradas al fondo de Banespa, por un importe total de 1.229,2 millones de euros.

La política seguida por el Grupo en los últimos ejercicios ha sido la de destinar a dotaciones y saneamientos extraordinarios los resultados obtenidos en la realización de plusvalías. En este sentido, una parte importante de los mismos han ido a amortizar anticipadamente fondos de comercio. De cara al futuro, nuestro Banco continuará optimizando la materialización de sus plusvalías en función de criterios económicos, que no deben verse afectados por consideraciones meramente contables. Por ello, y mientras nuestra normativa contable siga obligando a amortizar fondos de comercio, el Grupo analizará otras fórmulas que permitan cumplir con sus compromisos de amortización acelerada de fondos de comercio sin imponer necesariamente la materialización de plusvalías.

En cualquier caso, cabe destacar que la amortización de los fondos de comercio no afecta a la capacidad real de generación de resultados o cash-flow del Grupo, aunque sí al resultado contable, pudiendo distorsionarlo a efectos comparativos con otras entidades. Así, según la

actual normativa contable nuestra Entidad, al igual que el resto de bancos europeos, se ve discriminada respecto de los bancos americanos cuya normativa ya no les obliga a amortizar los fondos de comercio de sus adquisiciones.

Fondo especial y otros resultados

Estos epígrafes recogen la diferencia entre los Beneficios extraordinarios (3.005,6 millones de euros) y los Quebrantos extraordinarios (2.944,4 millones de euros) del ejercicio 2001.

El saldo neto positivo de 61,2 millones de euros recoge, según su signo, los resultados procedentes de enajenaciones del inmovilizado material y financiero (2.079,9 millones de euros de beneficios netos -que incluyen los 1.620 millones de euros de las plusvalías obtenidas por la enajenación de Vodafone- y 141,6 millones de euros de quebrantos); el cobro de intereses de activos dudosos y morosos devengados en ejercicios anteriores (55,9 millones de euros de beneficios); correcciones monetarias (41,8 millones de euros de pérdidas); dotaciones a los fondos de pensiones (194,8 millones de euros) y otros resultados extraordinarios netos por un importe negativo de 1.696,3 millones de euros que incluyen la dotación de 1.244,0 millones de euros para la constitución de un fondo por 1.287,0 millones de euros destinado a Argentina y que al 31 de diciembre de 2001 cubre la totalidad de la inversión (valor contable y fondo de comercio) en el capital de los Bancos Río y Galicia.

	31.12.01	31.12.00	Variación 20001/2000		31.12.99
	Mill.Euros	Mill.Euros	Absoluta	%	Mill.Euros
+/- Resultados por puesta en equivalencia	521,9	754,3	(232,4)	(30,8)	322,8
+/- Resultados por operaciones grupo	1.169,4	384,8	784,6	203,90	704,5
- Amortización y provisiones para insolvencias	(1.586,0)	(1.048,3)	(537,7)	51,29	(988,1)
-Saneamiento inmovilizado financiero	(0,8)	(0,6)	(0,2)	33,33	(4,0)
- Amortización fondo de Comercio	(1.873,0)	(598,5)	(1.274,5)	212,95	-648,0
- Dotación Fondo Especial	(1.244,0)		(1.244,0)		
- Otros Resultados	1.305,2	(406,2)	1.711,4	(421,32)	(150,7)
TOTAL Resultados, Provisiones y Otros	(1.707,3)	(914,5)	(792,8)	86,7	(763,5)
% Total/A.T.M	-0,48	0,29%			0,31%

A.T.M. = Activos Totales Medios

4.2.9. Resultados y Recursos Generados

Beneficio antes de impuestos, beneficio neto y beneficio atribuido al Grupo

El beneficio antes de impuestos se ha elevado a 4.237,3 millones de euros con un incremento sobre el ejercicio anterior del 12,3%. El aumento en importe ha sido de 463,3 millones de euros, originado en el margen de explotación más los resultados por puesta en equivalencia, que aumentan en 1.023,5 millones de euros. Ello se debe a que en el presente ejercicio, y al igual que ocurrió en 2000, el Grupo ha mantenido una política muy prudente en saneamientos. Deducida la provisión para el impuesto de sociedades, el beneficio neto consolidado es de 3.326,9 millones de euros, equivalentes a un ROA del 0,94% (0,99% en el año 2000).

Del beneficio neto consolidado, el 10,2% corresponde a intereses de accionistas minoritarios (en su mayor parte procedentes de entidades en Iberoamérica) y el 15,0% a acciones preferentes. Tras deducir ambas partidas, el beneficio neto atribuido al Grupo

contabiliza 2.486,3 millones de euros, que implican un aumento del 10,1% sobre el año 2000.

La rentabilidad de los fondos propios (ROE) se sitúa en el 17,56% frente al 20,86% del pasado ejercicio (excluidas reservas voluntarias anticipadas en ambos casos).

	31.12.01	31.12.00	Variación 2000/2001		31.12.99
	Mill.Euros	Mill.Euros	Absoluta	%	Mill.Euros
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	4.237,3	3.774,0	463,3	12,3	2.715,6
- Impuesto sobre sociedades	(910,4)	(714,9)	(195,5)	27,3	(543,6)
BENEFICIO NETO CONSOLIDADO	3.326,9	3.059,1	267,8	8,8	2.172,0
+/- Resultados atribuido a minoritarios	(340,3)	(358,5)	698,8	(194,9)	(231,2)
Dividendos de preferentes	(500,3)	(442,5)	942,8	(213,1)	(365,8)
BENEFICIO NETO ATRIBUIDO AL GRUPO	2.486,3	2.258,1	228,2	10,1	1.575,1
(*) RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERACIONES	6786,7	4.707			3812,1
% Beneficio neto consolidado/ATM (ROA)	0,94	0,99			0,88
% Beneficio neto atribuido al Grupo/RPM (ROE)	17,56	20,86			18,51
% Recursos Generados / ATM	1,92	1,52			1,54
Beneficio neto atribuido por acción	0,5447	0,5369			0,4294
Valor Neto Contable por Acción (**)	4,11	3,90			2,19

A.T.M. = Activos Totales Medios; R.P.M. = Recursos Propios Medios

(*) Calculado como Beneficio neto consolidado + Amortizaciones + Saneamiento de Cartera + Provisiones

(**) Calculado como Patrimonio neto después de la aplicación de los resultados del ejercicio, dividido por número de acciones en circulación al final del ejercicio.

4.3. Gestión del balance

4.3.1. Balances Resumidos del Grupo Consolidado.

	2001	2000	Var. 2001/2000		1999
	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)	Mill. euro
Activo					
Caja y bancos centrales	9.782,2	8.371,7	1.410,5	16,85	6.226,9
Deudas del Estado	24.694,9	22.754,9	1.940,0	8,53	29.717,6
Entidades de crédito	42.989,3	36.764,1	6.225,2	16,93	30.226,3
Créditos sobre clientes (neto)	173.822,0	169.384,2	4.437,8	2,62	127.472,1
Cartera de valores	58.001,5	61.886,3	(3.884,8)	(6,28)	36.037,7
Renta fija	42.304,4	46.561,7	(4.257,3)	(9,14)	25.613,8
Renta variable	15.697,1	15.324,6	372,5	2,43	10.423,9
Acciones y otros títulos	7.807,9	6.448,9	1.359,0	21,07	5.526,2
Participaciones	6.661,8	7.719,7	(1.057,9)	(13,70)	4.036,7
Participaciones empresas del Grupo	1.227,4	1.156,0	71,4	6,18	861,0
Activos materiales e inmateriales	7.227,7	7.386,2	(158,5)	(2,15)	6.302,8
Acciones propias	21,4	56,1	(34,7)	(61,87)	35,7
Fondo de comercio	9.868,7	11.632,8	(1.764,1)	(15,16)	2.542,6
Otras cuentas de activo	30.202,7	29.704,4	498,3	1,68	17.040,2
Resultados ejercicios anteriores					
en sociedades consolidadas	1.527,1	987,4	539,8	54,67	836,7
Total activo	358.137,5	348.928,0	9.209,5	2,64	256.438,5

	2001	2000	Var. 2001/2000		1999
	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)	Mill. euro
Pasivo					
B. de España y entidades de crédito	53.929,8	68.011,0	(14.081,2)	(20,70)	63.252,2
Débitos a clientes	181.527,3	169.554,5	11.972,8	7,06	121.573,1
Depósitos	142.935,8	145.551,4	(2.615,6)	(1,80)	104.756,2
Cesión temporal de activos	38.591,5	24.003,1	14.588,4	60,78	16.817,0
Valores negociables	41.609,1	34.165,9	7.443,2	21,79	24.084,8
Pasivos subordinados	12.996,0	10.729,9	2.266,0	21,12	8.098,7
Provisiones para riesgos y cargas	17.049,5	15.579,5	1.470,1	9,44	4.370,2
Intereses minoritarios	7.433,3	8.331,7	(898,4)	(10,78)	6.340,1
Beneficio consolidado neto	3.326,9	3.059,1	267,8	8,75	2.172,0
Capital	2.329,7	2.280,1	49,6	2,17	1.833,9
Reservas	17.190,4	15.544,3	1.646,1	10,59	6.358,4
Otras cuentas de pasivo	20.745,5	21.671,9	(926,4)	(4,27)	18.355,0
Total pasivo	358.137,5	348.928,0	9.209,5	2,64	256.438,5
Recursos gestionados fuera de balance	95.246,5	88.648,2	6.598,4	7,44	78.475,7
Total fondos gestionados	453.384,0	437.576,1	15.807,9	3,61	334.914,1
Riesgos de firma	30.282,9	26.192,0	4.091,0	15,62	20.895,4
Avales	26.101,3	22.155,7	3.945,6	17,81	17.618,2
Créditos documentarios	4.181,7	4.036,3	145,3	3,60	3.277,2

Balance Consolidado

Los fondos totales gestionados por el Grupo se elevan a 453.384 millones de euros, con un avance del 3,6% sobre diciembre de 2000. Los saldos contabilizados en balance (358.138 millones de euros) representan el 79% del total, correspondiendo el resto a fondos de inversión, planes de pensiones y patrimonios administrados.

Para interpretar correctamente la evolución del balance y el resto de recursos gestionados por el Grupo se debe tener en cuenta la depreciación en el año de la mayor parte de divisas respecto del US\$ que se compensa en parte por la apreciación de esta moneda respecto del euro.

El efecto conjunto para los saldos del Grupo ha sido negativo por aproximadamente el 1%, porcentaje que se sitúa en torno al 4% si sólo se consideran los saldos con el sector no residente.

También hay que destacar que en la evolución de saldos en el ejercicio no existe efecto perímetro, ya que las últimas entidades incorporadas al Grupo (Banespa y Banco Caracas) lo hicieron en diciembre de 2000, por lo que el balance consolidado del Grupo de cierre de ejercicio ya las integraba en su totalidad.

Por lo que se refiere a la estructura del balance, la evolución del activo no recoge variaciones significativas en 2001, manteniendo los créditos un peso sobre el total próximo al 49%. La disminución del peso del apartado «resto de los activos», se debe en su mayor parte a los fondos de comercio.

En el pasivo, los recursos de clientes (sin cesiones temporales) aumentan su peso al 55,2%. Los saldos con el Banco de España y entidades de crédito más las cesiones temporales de activos lo han reducido en 0,6 puntos, lo que sitúa su disminución en más

de 5 puntos porcentuales para los dos últimos ejercicios, gran parte de los cuales han sido absorbidos por el mayor peso de los fondos propios y los fondos para provisiones.

A continuación se incluye un detalle de las provisiones para riesgos que, de acuerdo con la normativa establecida por Banco de España, figuran asignadas a los activos a los que se refieren y/o en cuentas específicas. El detalle que se indica a continuación muestra de forma agregada la composición de esta provisión, coberturas y garantías, con independencia de su clasificación contable:

Miles de euros	2001	2000	1999
Fondos de insolvencias-			
Entidades de crédito	107.107	279.405	154.166
De los que: Riesgo-país	67.999	152.212	117.324
Créditos sobre clientes	5.287.314	5.172.184	3.465.081
De los que: Riesgo-país	262.760	153.114	238.307
Obligaciones y otros valores de renta fija	188.453	198.881	210.252
De los que: Riesgo-país	12.177	32.173	30.988
	5.582.874	5.650.470	3.829.499
Fondos de fluctuación de valores-			
Deudas del Estado	10.182	3.696	517
Obligaciones y otros valores de renta fija	298.775	313.079	181.373
Acciones y otros títulos de renta variable	522.640	618.406	179.775
	831.597	935.181	361.665
Compromisos por pensiones (*)			
En sociedades españolas	6.626.201	5.966.704	5.215.763
De los que: Otros activos	3.240.237	3.170.597	—
En sociedades extranjeras	4.033.609	3.541.307	261.170
	10.659.810	9.508.011	5.476.933
Fondo para riesgos generales (**)	132.223	132.223	132.223
Fondo de cobertura de activos materiales-			
Activos adjudicados	563.455	623.881	404.499
Resto de activos	131.652	99.702	69.327
	695.107	723.583	473.826
Otros fondos para activos	243.013	219.117	230.091
Otras provisiones para riesgos y cargas	7.895.923	6.794.863	2.157.790
Total	26.040.547	23.963.448	12.662.027

(*) Tal y como se indica en la Nota 2-j de la memoria adjunta como Anexo I, parte de las coberturas de estos compromisos no figura registrada en los balances de situación consolidados. Los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2001 y 2000 no incluyen los compromisos por pensiones de las sociedades extranjeras cubiertos mediante contratos con compañías aseguradoras y, con anterioridad a la entrada en vigor de la Circular 5/2000 del Banco de España (véase el apartado «Comparación de la información»), los compromisos por pensiones cubiertos por entidades aseguradoras tampoco figuraban registrados.

(**) Por aplicación de la normativa establecida por el Banco de España, el saldo de dicho fondo se considera como parte de las reservas patrimoniales del Grupo a efectos del cumplimiento de las exigencias de recursos propios.

4.3.2. Tesorería y Entidades de Crédito

Posición Neta Entidades de Crédito Millones de euros	2001	2000
+ Entid. Créd. Posición Activa	42.989,3	36.764,1
(-) Entid. Créd. Posición Pasiva	(53.929,8)	(68.011,0)
Posición Neta con Entid. de Créd.	(10.940,5)	(31.246,9)

La posición negativa se halla cubierta por las posiciones que el Grupo mantiene en Deudas del Estado y en su cartera de valores de renta fija, que se financia principalmente

a través de cesiones temporales de activos con entidades de crédito. (ver apartado 4.3.4 de este capítulo IV “Deudas del Estado y Cartera de Valores”).

4.3.3. Créditos sobre clientes

La inversión crediticia del Grupo se sitúa en 179.109 millones de euros. Dicha cifra representa un incremento del 2,6% respecto de diciembre del año anterior.

Dentro de las rúbricas que integran la inversión crediticia, el crédito a otros sectores residentes aumenta en el año el 3,7% hasta los 84.722 millones de euros. Dicho avance se situaría en el 5,2% deduciendo las titulizaciones realizadas en el año por 1.181 millones de euros. En este epígrafe, el crédito con garantía real ha ofrecido incrementos en todos los trimestres del año, aumentando el 19,4% (23,0% deducido el efecto titulizaciones) en la totalidad del ejercicio. Del resto de créditos, la cartera comercial, afectada por las titulizaciones, disminuye, mientras que el crédito al consumo ha ofrecido un crecimiento más moderado, ante la menor demanda en el ejercicio de este tipo de financiación por parte de las familias, que se refleja en una tasa de crecimiento interanual en el entorno del 2%.

El crédito al sector no residente se incrementa en el 1,6%, consecuencia de la estrategia seguida por la entidad de moderar el crecimiento en algunos países, y el efecto negativo que han tenido los tipos de cambio en el periodo. Por lo que se refiere al saldo mantenido con las Administraciones Públicas, también aumenta en tasas moderadas en el año (+2,4%).

Créditos sobre clientes	2001	2000	Var. 2001/2000		1999
	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)	Mill. euro
Crédito a las Administraciones Públicas	4.249,7	4.148,9	100,8	2,43	4.099,6
Crédito a otros sectores residentes	84.721,7	81.677,6	3.044,1	3,73	71.443,4
Crédito con garantía real	33.028,3	27.652,7	5.375,6	19,44	23.899,7
Otros créditos	51.693,4	54.024,9	(2.331,5)	(4,32)	47.543,7
Crédito al sector no residente	90.138,0	88.730,0	1.408,0	1,59	55.394,2
Crédito con garantía real	24.301,2	22.898,5	1.402,7	6,13	14.508,5
Otros créditos	65.836,8	65.831,5	5,3	0,01	40.885,7
Créditos sobre clientes (bruto)	179.109,4	174.556,4	4.553,0	2,61	130.937,2
Fondo de provisión para insolvencias	5.287,3	5.172,2	115,1	2,23	3.465,1
Créditos sobre clientes (neto)	173.822,0	169.384,2	4.437,8	2,62	127.472,1
Promemoria: Activos dudosos (1)	3.894,5	4.517,9	(623,5)	(13,80)	2.999,6
Administraciones Públicas	4,5	3,7	0,7	19,89	8,7
Otros sectores residentes	931,0	855,5	75,5	8,82	850,0
No residentes	2.959,0	3.658,7	(699,7)	(19,12)	2.140,9

(1) Incluye 11,9; 46,3 y 46,8 millones de euros al 31 de diciembre de 2001, 2000 y 1999, respectivamente, de riesgo país muy dudoso (sólo créditos)

Junto a la inversión en créditos, el Grupo tiene asumidos otros riesgos sin inversión (avales, créditos documentarios), así como distintos compromisos y contingencias, contraídas por el Grupo en el curso normal de sus operaciones, de los cuales se proporciona el valor nominal, la cantidad del crédito equivalente y la cifra ponderada por el riesgo. Esta última está calculada de acuerdo con la normativa que regula los requisitos de capital del ratio BIS.

Detalle cuentas de orden	2001			2000		
	Saldo (valor nominal)	Activos equival.	Activos ponderados por riesgo	Saldo (valor nominal)	Activos equival.	Activos ponderados por riesgo
Millones de euros						
Pasivos contingentes:						
Redescuentos, endosos y aceptaciones	93,5	93,5	54,1	32,3	31,6	6,0
Activos afectos a diversas obligaciones	258,1	258,1	258,1	211,4	211,4	211,4
Fianzas, avales y cauciones	26.101,3	15.599,8	13.655,0	22.208,1	13.161,6	12.460,2
Otros pasivos contingentes	4.900,2	2.512,0	1.454,0	4.769,3	2.547,7	1.640,3
Subtotal pasivos contingentes	31.353,1	18.463,4	15.421,2	27.221,1	15.952,4	14.317,9
Compromisos:						
Cesiones temporales con opción de recompra	18,2	9,1	9,1	3.050,0	1.525,0	111,3
Disponibles por terceros:						
Por entidades de crédito	1.596,1	375,0	86,8	3.423,6	1.164,5	234,6
Por el sector Administraciones Públicas	2.708,8	1.014,3	145,6	2.972,5	912,4	182,5
Por otros sectores	45.316,0	10.434,3	9.329,5	47.921,6	10.688,9	9.630,4
Otros compromisos	4.614,0	89,2	68,4	5.012,9	5.012,9	1.095,9
Subtotal compromisos	54.253,0	11.921,9	9.639,4	62.380,7	19.303,7	11.254,7
Total cuentas de orden	85.606,1	30.385,3	25.060,6	89.601,8	35.256,1	25.572,6

A continuación se indica el desglose de los créditos sobre clientes atendiendo al plazo de vencimiento residual:

Miles de euros	2001	2000	1999
Por plazo de vencimiento:			
Hasta 3 meses	46.058.142	36.040.857	35.156.131
Entre 3 meses y 1 año	22.676.469	35.609.342	23.449.028
Entre 1 año y 5 años	46.827.504	44.155.043	34.267.330
Más de 5 años	63.547.245	58.751.139	38.064.669
	179.109.360	174.556.381	130.937.158

A continuación se presenta un desglose de los Créditos sobre clientes por Garantías, por Moneda y por Sector y Areas Geográficas, que completa la información anterior:

Inversión Crediticia por Garantías	% Variación			
Miles de euros	2001	2000	1999	2001/2000
Créditos a las administraciones Públicas con garantía real	--	--	--	--
Créditos con Garantía Real	56.923.840	50.158.709	38.003.666	13,48
Créditos morosos con garantía real	405.671	392.461	404.481	3,37
Total Créditos con garantía	57.329.511	50.551.170	38.408.147	13,41
Créditos a Administraciones Públicas sin garantía específica	4.249.672	4.148.853	4.099.575	2,43
Créditos sin Garantía Específica	117.530.177	119.856.358	88.429.436	(1,94)
INVERSION CREDITICIA BRUTA	179.109.360	174.556.381	130.937.158	2,61

Crédito sobre clientes por sector			
Miles de euros	2001	2000	1999
Administraciones Públicas	4.249.672	4.148.853	4.099.575
Otros sectores residentes	84.721.701	81.677.569	71.443.385
No residentes-			
Unión Europea (excepto España)	26.718.312	24.041.180	10.047.901
Estados Unidos de América y Puerto Rico	7.818.915	7.468.623	5.850.162
Resto OCDE	958.494	534.037	247.238
Iberoamérica	52.724.911	54.721.626	36.981.849
Resto del mundo	1.917.355	1.964.493	2.267.048
	90.137.987	88.729.959	55.394.198
	179.109.360	174.556.381	130.937.158
Menos- Fondos de insolvencias	(5.287.314)	(5.172.184)	(3.465.081)
	173.822.046	169.384.197	127.472.077
De los que: Euros	108.944.400	102.083.565	79.814.065

En relación al control del riesgo, el Grupo Santander Central Hispano sigue de manera permanente la evolución de los principales indicadores económicos nacionales e internacionales con el propósito de ajustar de forma anticipada sus políticas y herramientas de gestión del riesgo, de acuerdo con la evolución de la coyuntura económica en las diferentes áreas geográficas en las que está presente y siempre con el objetivo de preservar un perfil medio-bajo en el nivel de riesgos incurrido. Igualmente, continúa sus trabajos para fortalecer y mejorar su modelo de gestión de riesgos, anticipando futuros cambios en el marco regulatorio propiciados por la revisión en curso del Acuerdo de Capital de Basilea.

La tasa de morosidad del Grupo consolidado se ha situado en el 1,86%, 40 puntos básicos por debajo de la registrada al cierre del año 2000.

La tasa de morosidad del Grupo en España se situó en un 0,88%, nuevamente por debajo del 1% como en los dos ejercicios anteriores. La consolidación del modelo unificado de gestión del riesgo en banca comercial está permitiendo afianzar la calidad en la gestión que la adopción de dicho modelo supone.

Por su parte, en Iberoamérica la tasa de morosidad se sitúa en el 3,32%, 120 puntos básicos inferior a la registrada al cierre del año 2000. El Grupo continúa extremando el rigor en las políticas de riesgo aplicadas en el área. En las últimas entidades incorporadas se están implantando procedimientos y medidas organizativas que permitan gestionar los riesgos de manera que se logren niveles de calidad equiparables a los del resto del Grupo. Los criterios de Banco del España en cuanto a la calificación de deudores se aplican de forma exigente a los bancos del área, y los niveles de provisionamiento responden a una política conservadora de coberturas.

En lo referente a la tasa de cobertura, también se ha logrado una notable mejora en el ejercicio. Así, para el total del Grupo consolidado, incluyendo la provisión estadística, se ha situado en el 143,3%, tras aumentar en 20,3 puntos porcentuales en el año. Esta mejora se registra tanto en España, donde ya alcanza el 205,9% tras aumentar en 14,1 puntos porcentuales en 2001, como en Iberoamérica, donde se sitúa en el 128,6%, tras incrementarse en 18,9 puntos porcentuales en el último ejercicio.

Evolución de deudores en mora	2001	2000	1999
	Mill. euro	Mill. euro	Mill. euro
Saldo al inicio del ejercicio	4.527,5	2.997,8	2.515,9
+ Entradas netas	1.438,9	3.100,8	1.761,0
- Fallidos	(2.070,8)	(1.571,2)	(1.279,1)
Saldo al final del ejercicio	3.895,5	4.527,5	2.997,8

Gestión del riesgo crediticio*	2001	2000	Var. 2001/2000		1999
	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)	Mill. euro
Riesgos morosos y dudosos	3.895,50	4.527,50	(631,9)	(13,96)	2.997,80
Índice de morosidad (%)	1,86	2,26	(0,4)		1,97
Fondos constituidos	5.583,00	5.570,40	12,7	0,23	3.622,60
Cobertura (%)	143,32	123,04	20,28		120,84
Riesgos morosos y dudosos ordinarios **	3.489,80	4.135,00	(645,2)	(15,6)	2.593,30
Índice de morosidad (%) **	1,67	2,06	(0,39)		1,71
Cobertura (%) **	159,98	134,71	25,27		139,69

(*) No incluye riesgo - país

(**) Excluyendo garantías hipotecarias

Nota.- Índice de morosidad: Riesgo en mora y dudosos / riesgo computable

En riesgo-país el Grupo continúa con su selectiva política, actuando sólo en operaciones que creen valor para el accionista y satisfagan de la mejor manera las necesidades de financiación internacional de sus clientes. También se ha estrechado la vigilancia y seguimiento de aquellos países que han mostrado una problemática especial, adecuando los límites de riesgo-país a sus circunstancias particulares. Estas actuaciones han llevado al Grupo a continuar reduciendo su exposición al riesgo-país en el último ejercicio. De acuerdo con los criterios del Banco de España, el riesgo-país provisionable se situó al cierre 2001, en 787,1 millones de US\$ (neto de provisiones), un 31,1% por debajo de la exposición registrada un año antes.

Riesgo-país	2001	2000	Var. 2001/2000		1999
	Mill. US\$	Mill. US\$	Absoluta	(%)	Mill. US\$
Riesgo bruto	1.071,9	1.481,4	(409,5)	(27,64)	1.819,6
Saneamientos	284,8	338,4	(53,6)	(15,84)	492,3
Riesgo neto	787,1	1.143,0	(355,9)	(31,14)	1.327,3

El Grupo continúa fortaleciendo sus herramientas y modelos de gestión del riesgo, en el entendimiento de que éstos representan una herramienta competitiva de carácter estratégico. En el año, se ha avanzado en la aplicación de modelos internos de gestión (que permiten conocer los niveles de pérdida esperada, capital económico y rentabilidad ajustada al riesgo de cada actividad) para la gestión del nivel de provisiones.

Propiedades transitorias

Durante el último ejercicio el Grupo ha reducido sus activos adjudicados por valor de 129,0 millones de euros, hasta los 998,9 millones de euros, los cuales están cubiertos en un 56,4%. El importe neto, 435,4 millones de euros, es inferior en un 44% al existente en el momento de la fusión, a pesar de la incorporación de nuevas entidades.

Propiedades transitorias	2001	2000	1999
	Mill. euro	Mill. euro	Mill. euro
Saldo al inicio del ejercicio	1.127,9	978,5	1.260,5
+ Adjudicaciones	338,4	638,7	315,1
- Ventas (valor en libros)	467,4	489,4	597,1
Saldo al cierre del ejercicio (bruto)	998,9	1.127,9	978,5
Provisión constituida	563,5	623,9	404,5
Cobertura (%) *	56,4	55,3	41,3
Saldo al cierre del ejercicio (neto)	435,4	504,0	574,0

(*) Provisión constituida / importe bruto de propiedades transitorias

Fondos de insolvencias

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de la cuenta “Fondos de insolvencias” durante el ejercicio 2001 que cubre los riesgos en mora y de riesgo-país de los saldos de “Entidades de Crédito”, “Créditos sobre Clientes” y “Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija” e incluyen una provisión genérica para cubrir los riesgos en situación regular y otra estadística:

Miles de euros	2001	2000	1999
Saldo al inicio del ejercicio	5.650.470	3.829.499	2.407.011
Incorporación de sociedades al Grupo	108	1.990.943	1.301.558
Dotación neta-			
Dotación del ejercicio	3.137.289	1.931.352	1.576.719
Fondos disponibles	(1.110.965)	(559.644)	(316.265)
	2.026.324	1.371.708	1.260.454
Eliminación de créditos fallidos contra fondos constituidos	(2.027.047)	(1.518.036)	(1.221.611)
Diferencias de cambio y otros movimientos	(65.354)	111.878	74.970
Cancelaciones y trasposos entre fondos	(1.627)	(135.522)	7.117
Saldo al cierre del ejercicio	5.582.874	5.650.470	3.829.499
De los que:			
Provisiones para riesgos específicos	3.061.442	3.331.031	2.249.414
Provisión genérica	1.657.791	1.772.475	1.193.466
Provisión para riesgo-país	342.936	337.499	386.619
Fondo de cobertura estadística	520.705	209.465	—

A continuación se desglosa el importe de los fondos de insolvencias y riesgo-país en los capítulos en los que aparecen recogidos al 31 de diciembre de 2001, 2000 y 1999:

Miles de euros	2001	2000	1999
Fondos de insolvencias-(*)			
Entidades de crédito	107.107	279.405	154.166
Créditos sobre clientes	5.287.314	5.172.184	3.465.081
Obligaciones y otros valores de renta fija	188.453	198.881	210.252
Total	5.582.874	5.650.470	3.829.499

(*) No incluyen las provisiones para cubrir las posibles insolvencias por riesgos de firma por importe de 283.521, 220.758 y 174.372 miles de euros de los ejercicios a 31 de diciembre de 2001, 2000 y 1999 respectivamente, que figuran contabilizadas en el pasivo de los balances de situación consolidados, en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas -Otras Provisiones".

4.3.4. Deudas del Estado y Cartera de Valores

A continuación se detalla el saldo de deudas del Estado y de la cartera de valores del Grupo:

Miles de euros	2001	2000	1999	% variación 2001/2000
1. Deudas del Estado:				
Certificados del Banco de España		-	734.040	.
Cartera de renta fija:				
De negociación-				
Letras del Tesoro		-	478.237	
Otras deudas anotadas cotizadas	3.784.393	1.352.902	2.938.330	179,72
	3.784.393	1.352.902	3.416.567	179,72
De inversión ordinaria	13.863.246	10.383.043	14.678.026	33,52
De inversión a vencimiento	7.057.433	11.022.682	10.889.468	(35,97)
	24.705.072	22.758.627	28.984.061	8,55
	24.705.072	22.758.627	29.718.101	8,55
Menos- Fondo de fluctuación de valores	(10.182)	(3.696)	(517)	175,49
	24.694.890	22.754.931	29.717.584	8,53
2. Obligaciones y otros valores renta fija:				
Por criterio de clasificación:				
De negociación	11.709.813	13.467.912	7.044.480	(13,05)
De inversión ordinaria	23.981.020	25.680.304	12.554.975	(6,62)
De inversión a vencimiento	7.100.790	7.925.420	6.405.936	(10,40)
Menos - Fondos de insolvencias (*)	(188.453)	(198.881)	(210.252)	(5,24)
Fondos de fluctuación de valores	(298.775)	(313.079)	(181.373)	(4,57)
	42.304.395	46.561.676	25.613.766	(9,14)
3. Participaciones en empresas:				
Participación empresas del Grupo no consolidadas	1.227.351	1.155.969	861.010	6,18
Participación empresas asociadas	6.661.805	7.719.700	4.036.734	(13,70)
	7.889.156	8.875.669	4.897.774	(11,11)
4. Acciones y otros títulos de renta variable:				
Cotizados en Bolsa	4.388.404	5.459.792	3.509.562	(19,62)
No cotizados	3.942.147	1.607.528	2.196.363	145,23
Menos- Fondo de fluctuación de valores	(522.640)	(618.406)	(179.775)	(15,49)
	7.807.911	6.448.914	5.526.150	21,07
5. Total	82.696.352	84.641.190	65.755.274	(2,30)

(*) De los que al 31 de diciembre de 2000 y 1999, 32.173 y 30.988 miles de euros, respectivamente, corresponden a riesgo-país.

Deudas del Estado

De los activos incluidos en el epígrafe «Deudas del Estado - Cartera de renta fija» y en el capítulo «Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija» y de los adquiridos temporalmente, registrados en los capítulos «Caja y Depósitos en Bancos Centrales» y «Entidades de Crédito» el Grupo tenía cedido al 31 de diciembre de 2001 un importe de 57.852 millones de euros a otros intermediarios financieros y a clientes (Administraciones Públicas, otros Sectores Residentes y Sector no Residente), por lo que figuran contabilizados en los epígrafes «Entidades de Crédito - Pasivo - A plazo o con preaviso» o «Débitos a Clientes» de los balances de situación consolidados (47.796 y 44.019 millones de euros, al 31 de diciembre de 2000 y 1999, respectivamente).

El tipo de interés medio anual de las Letras del Tesoro durante el ejercicio 2001 ha ascendido al 4,58% (3,79% y 3,18%, durante los ejercicios 2000 y 1999, respectivamente).

Las cuentas «Otras deudas anotadas cotizadas» y «Otros títulos cotizados» recogen obligaciones, bonos y Deuda del Estado, cuyo tipo de interés medio anual ha ascendido al 5,43% durante el ejercicio 2001 (7,12% y 7,48%, durante los ejercicios 2000 y 1999, respectivamente).

De los activos incluidos en el epígrafe «Cartera de renta fija – De inversión a vencimiento» del detalle anterior, el Grupo tenía afectos a sus compromisos por pensiones con su personal pasivo los rendimientos de activos con un valor nominal de 601.012 miles de euros al 31 de diciembre de 1999.

Al 31 de diciembre de 2001, el importe nominal de la Deuda del Estado afecta a determinados compromisos, propios o de terceros, ascendía a 604 millones de euros (597 millones de euros al 31 de diciembre de 2000).

La composición de los epígrafes “Cartera de renta fija - De negocios” y “Cartera de renta fija - De inversión a vencimiento” al 31 de diciembre de 2001 y 2000 era la siguiente:

Miles de Euros	2001		2000		1999	
	Valor en Libros	Valor de Mercado	Valor en Libros	Valor de Mercado	Valor en Libros	Valor de Mercado
Certificados del Banco de España	—	—	—	—	734.040	734.040
Cartera de renta fija:						
De negociación-						
Letras del Tesoro	—	—	—	—	478.237	478.237
Otras deudas anotadas cotizadas	3.784.393	3.784.393	1.352.902	1.352.902	2.938.330	2.938.330
	3.784.393	3.784.393	1.352.902	1.352.902	3.416.567	3.416.567
De inversión ordinaria-						
Letras del Tesoro	3.223.943	3.226.380	4.841.513	4.845.907	5.027.731	5.016.450
Otras deudas anotadas cotizadas	10.639.303	10.595.705	5.509.634	5.375.578	9.592.604	9.371.852
Otros títulos cotizados	—	—	31.896	32.088	57.691	60.654
	13.863.246	13.822.085	10.383.043	10.253.573	14.678.026	14.448.956
De inversión a vencimiento-						
Otras deudas anotadas cotizadas	7.057.433	7.419.615	10.987.042	11.400.657	10.853.876	11.581.101
Otros títulos cotizados	—	—	35.640	37.906	35.592	39.907
	7.057.433	7.419.615	11.022.682	11.438.563	10.889.468	11.621.008
	24.705.072	25.026.093	22.758.627	23.045.038	28.984.061	29.486.531
	24.705.072	25.026.093	22.758.627	23.045.038	29.718.101	30.220.571
Menos- Fondo de fluctuación de valores	(10.182)	—	(3.696)	—	(517)	—
	24.694.890	25.026.093	22.754.931	23.045.038	29.717.584	30.220.571

El desglose de este capítulo por plazos de vencimiento residual al 31 de diciembre de 1999, 2000 y 2001, sin considerar el fondo de fluctuación de valores, es el siguiente:

Plazos de Vencimiento. Millones de Euros	2001	2000	1999
Hasta 3 meses	2.899	3.378	3.406
Entre 3 meses y 1 año	2.535	5.550	4.541
Entre 1 año y 5 años	15.427	8.379	13.013
Más de 5 años	3.844	5.452	8.758
	24.705	22.759	29.718

Obligaciones y otros valores de renta fija

Al 31 de diciembre de 2001, 2000 y 1999, el valor de mercado de la cartera de inversión ordinaria y a vencimiento no difería significativamente de su coste de adquisición corregido..

El tipo de interés anual medio ponderado de los valores de renta fija en cartera al 31 de diciembre de 2001 era el 9,1% (7,5% y 7,8%, al 31 de diciembre de 2000 y 1999, respectivamente). El efecto de actualizar financieramente los valores de renta fija cuyo tipo de interés es inferior al coste medio de los recursos ajenos del Grupo no es significativo.

El saldo al 31 de diciembre de 2001 del epígrafe «Fondos Públicos» incluye 31.991 millones de euros relativos a valores emitidos por el sector público no residente (33.508 y 15.978 millones de euros, al 31 de diciembre de 2000 y 1999, respectivamente).

Del total de la cartera de valores de renta fija al 31 de diciembre de 2001, 11.038 millones de euros vencen en el ejercicio 2002.

La composición por moneda, sector que lo origina, admisión o no a cotización en Bolsa de los títulos, naturaleza y criterio de clasificación y valoración de las partidas que integran el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, es la siguiente:

Miles de Euros	2001	2000	1999
Por cotización:			
Cotizados en Bolsa	32.070.126	37.748.398	22.927.632
No cotizados	10.721.497	9.325.238	3.077.759
	42.791.623	47.073.636	26.005.391
Por criterio de clasificación:			
De negociación	11.709.813	13.467.912	7.044.480
De inversión ordinaria	23.981.020	25.680.304	12.554.975
De inversión a vencimiento	7.100.790	7.925.420	6.405.936
	42.791.623	47.073.636	26.005.391
Menos:			
Fondos de insolvencias	(188.453)	(198.881)	(210.252)
Fondos de fluctuación de valores	(298.775)	(313.079)	(181.373)
	42.304.395	46.561.676	25.613.766
De los que: Euros	8.205.540	7.378.620	7.117.089

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, el valor de mercado de la cartera de inversión ordinaria y a vencimiento no difería significativamente de su coste de adquisición corregido.

Por otra parte, el movimiento que se ha producido en el saldo de la cuenta "Fondo de fluctuación de valores" durante los ejercicios 2001, 2000 y 1999 es el siguiente:

Miles de Euros	2001	2000	1999
Saldo al inicio del ejercicio	313.079	181.373	118.634
Incorporación de sociedades al Grupo	—	136.754	55.762
Dotación (liberación) neta del ejercicio	(40.532)	32.569	(27.106)
Utilización en ventas, saneamientos, diferencias de cambio y otros movimientos	26.228	(37.617)	34.083
Saldo al cierre del ejercicio	298.775	313.079	181.373

Participaciones en empresas

(i) Participaciones en empresas del Grupo

Este capítulo de los balances de situación consolidados recoge la inversión en sociedades del Grupo que no se consolidan por no estar su actividad directamente relacionada con la de éste. El detalle de su saldo, atendiendo a la sociedad que lo origina, es el siguiente:

Miles de Euros	2001	2000	1999
Por Sociedades:			
Inmobiliaria Urbis, S.A.	280.012	232.622	119.241
AOL Spain, S.A.	123.736	128.118	—
Santander Seguros y Reaseguros, S.A.	110.833	52.552	58.551
Totta Urbe, S.A.	100.531	—	—
B to B Factory Ventures, S.A.	80.632	95.657	—
Unión Resinera Española, S.A.	50.431	46.885	44.499
Editel, S.A.	45.485	—	—
Banesto Seguros, S.A.	45.388	45.370	41.151
Seguros Serfin	37.305	38.357	—
Cía. de Seguros Vida Soince	—	119.662	109.288
A.G. Activos y Participaciones, S.A.	—	—	73.474
Plataforma 61	—	—	75.319
Resto de sociedades	352.998	396.746	339.487
	1.227.351	1.155.969	861.010
De los que:			
Euros	1.049.163	831.398	654.857
Cotizados en Bolsa	330.443	279.507	163.740

Información más relevante de las principales sociedades que componen este capítulo se detalla en el apartado 3.6 del capítulo III de este folleto.

(ii) Participaciones

Este capítulo recoge los derechos sobre el capital de sociedades que, sin formar parte del Grupo, mantienen con éste una vinculación duradera y están destinadas a contribuir a la actividad del mismo (entidades «asociadas»). En estas sociedades, que no están sometidas a la dirección única del Grupo, se mantiene, generalmente, una participación igual o inferior al

50% y superior al 20% si las acciones no cotizan en Bolsa (superior al 3% si cotizan en Bolsa).

Composición

El detalle del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados, atendiendo a la sociedad que lo origina, es el siguiente:

Miles de Euros	2001	2000	1999
Royal Bank of Scotland	3.086.774	2.979.764	621.098
Cepsa	773.406	675.279	575.415
Commerzbank A.G. (Commerzbank)	574.429	634.290	506.900
Unión Eléctrica Fenosa, S.A.	463.975	360.277	251.668
San Paolo IMI, S.P.A. (San Paolo IMI)	449.076	531.769	580.968
Dragados y Construcciones, S.A.	295.470	203.214	183.351
Vallehermoso, S.A.	264.968	225.157	189.066
Société Générale	237.310	842.980	613.754
Banco de Galicia y Buenos Aires	74.087	115.917	122.306
Metlife	—	640.547	—
Resto de sociedades	442.310	510.506	392.208
	6.661.805	7.719.700	4.036.734
De los que:			
Euros	3.333.832	3.765.010	3.142.632
Cotizados en Bolsa	6.307.700	7.322.413	3.753.218

Información más relevante de las principales sociedades que componen este capítulo se detalla en el apartado 3.6 del capítulo III de este folleto.

Acciones y otros títulos de renta variable

Este capítulo incluye, básicamente, las acciones y títulos que representan participaciones inferiores al 20% (3% si cotizan en Bolsa) en el capital de otras sociedades, con las que no existe una vinculación duradera ni están destinadas a contribuir a la actividad del Grupo, así como las participaciones en Fondos de Inversión Mobiliaria.

El desglose del saldo de este capítulo en función de la moneda de contratación, su criterio de clasificación y de su admisión o no a cotización en Bolsa, se indica a continuación:

Miles de euros	2001	2000	1999
Por moneda:			
En euros	4.406.927	2.806.895	4.526.451
En otras monedas	3.400.984	3.642.019	999.699
	7.807.911	6.448.914	5.526.150
Por criterio de clasificación:			
De negociación	1.876.817	1.835.972	1.977.528
De inversión ordinaria	5.931.094	4.612.942	3.548.622
	7.807.911	6.448.914	5.526.150
Por cotización:			
Cotizados en Bolsa	4.388.404	5.459.792	3.509.562
No cotizados	3.942.147	1.607.528	2.196.363
Menos- Fondo de fluctuación de valores	(522.640)	(618.406)	(179.775)
	7.807.911	6.448.914	5.526.150

Al 31 de diciembre de 2001 la inversión en Fondos de Inversión Mobiliaria era de 802 millones de euros, aproximadamente (766 millones de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2000).

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo, sin considerar el fondo de fluctuación de valores, se muestra a continuación:

Miles de Euros	2001	2000	1999
Saldo al inicio del ejercicio	7.067.320	5.705.925	3.248.597
Incorporación de sociedades al Grupo	—	1.609.415	388.013
Adiciones (retiros) netos	1.154.094	(468.080)	1.689.524
Trasposos de «Participaciones»	253.946	4.976	230.536
Trasposos a «Participaciones en empresas del Grupo»	(727)	—	—
Diferencias de cambio y otros movimientos	(144.082)	215.084	149.255
Saldo al cierre del ejercicio	8.330.551	7.067.320	5.705.925

Trasposos de “Participaciones”

Airtel Móvil, S.A. («Airtel») y Vodafone Airtouch, plc. («Vodafone»)

Al 31 de diciembre de 1998, la inversión en Airtel suponía una participación del 14,18% en su capital social (1.106.101 acciones, con un coste de 126.705 miles de euros). En el ejercicio 1999, el Grupo ejercitó los derechos preferentes de compra de que era titular sobre un 16,28% del capital social de Airtel propiedad de terceros, por un importe de 1.785.006 miles de euros. Asimismo, durante ese ejercicio, el Grupo transmitió el 5,46% de dicha participación a dos entidades financieras por 598.163 miles de euros; por lo que su participación al 31 de diciembre de 1999 ascendía al 25%.

En el mes de julio de 2000, el Grupo aceptó la oferta presentada por Vodafone para canjear su participación en Airtel a esa fecha por acciones de Vodafone. El número de acciones de nueva emisión recibidas ascendió a 1.842.641.757, representativas del 2,85% del capital social de Vodafone y que figuraban registradas al coste de adquisición de las acciones de Airtel canjeadas.

Durante el ejercicio 2001 el Grupo desinvirtió el 44% de su participación, generando unas plusvalías brutas de 1.713 millones de euros. Al 31 de diciembre de 2001, la participación era de un 1,53% con un coste de 1.239 millones de euros, aproximadamente.

Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A. («Auna»)

Tras las diversas operaciones societarias realizadas durante el ejercicio 2001, al 31 de diciembre de 2001 el Grupo participa en un 10,9% del capital social de Auna, con una inversión de 572 millones de euros.

Tras el acuerdo adoptado en diciembre de 2001 de adquirir un porcentaje adicional de 12,62%, la participación se situará en un 23,49%. A la fecha, la operación está condicionada al cumplimiento de los requisitos resultantes de las regulaciones administrativas del sector.

4.3.5 Recursos de clientes gestionados:

El total de recursos de clientes gestionados se ha situado en 331.379 millones de euros, que representan un incremento del 9,3% sobre diciembre de 2000.

Los recursos de clientes en balance se han incrementado en los últimos doce meses en 21.682 millones de euros, equivalentes a un 10,1% de aumento. La actividad se refleja tanto en los débitos como en la colocación de distintas emisiones y pagarés, que aumentan por encima del 20%. En el presente ejercicio se han realizado emisiones de deuda senior a largo plazo por 3.152,0 millones de euros, mientras que el saldo a corto plazo apenas ha variado. También se ha procedido a la titulización de créditos por 1.181 millones de euros.

Dentro del sector residente destaca el fuerte incremento de los saldos de las Administraciones Públicas, por las cesiones temporales de activos, debido al cambio en la normativa de contabilización de las operaciones del Tesoro Público (anteriormente en intermediarios financieros). En otros sectores residentes destaca la favorable evolución de las cuentas de ahorro, que aumentan un 12,7%, incremento superior al del conjunto de la banca y las cajas, lo que ha supuesto un aumento de cuota de 26 puntos básicos.

En fondos de inversión destaca la favorable evolución comparada tanto doméstica como en el exterior. En España las variaciones en el año se han visto muy limitadas por el comportamiento del mercado, afectado por la caída en los valores liquidativos de algunos tipos de fondos y los reembolsos llevados a cabo por los partícipes. En cualquier caso, la evolución de Santander Central Hispano ha sido mejor que la del sector, al aumentar el 0,5% en los últimos doce meses frente a una caída en el entorno del 3% del mercado. Con ello, nuestro Grupo consolida su posición de liderazgo, aumentando nuevamente su cuota en el año hasta rebasar el 26%.

En el detalle de fondos de inversión en España, distinguiendo por modalidades, se aprecia una disminución en el patrimonio gestionado en FIM, ante la negativa evolución de las valoraciones de los mismos y la salida de partícipes hacia posiciones más líquidas en productos de menor riesgo. Ello ha hecho que el saldo de FIAMM haya aumentado en un 35,0% tras dos años de acusado descenso. También los fondos inmobiliarios han seguido mostrando su atractivo como producto alternativo expansionándose en el año el 27,7%.

El ahorro captado en planes de pensiones alcanza los 18.842 millones de euros, con un crecimiento en el año del 14,9%. El 67% del saldo total corresponde a gestoras en Iberoamérica, donde el Grupo ha desarrollado una estrategia expansiva, contando con una presencia significativa en México, Chile, Argentina, Colombia, Perú y Uruguay. En España, la actividad de nuestro Grupo continúa centrándose en los planes de pensiones individuales, que aumentan el 11,3% en 2001, alcanzando una cuota de mercado próxima al 20%, y la primera posición del ranking, según los últimos datos disponibles.

Recursos de clientes gestionados	2001	2000	Var. 2001/2000		1999
	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)	Mill. euro
Acreeedores Administraciones Públicas	14.466,9	2.358,6	12.108,2	513,36	2.151,5
Acreeedores otros sectores residentes	71.891,3	68.458,5	3.432,8	5,01	62.458,6
Corrientes	21.252,2	20.236,2	1.016,0	5,02	19.127,0
Ahorro	15.472,4	13.734,3	1.738,1	12,65	13.008,3
Plazo	19.155,9	20.933,3	(1.777,5)	(8,49)	19.206,2
Cesión temporal de activos	15.928,3	13.407,8	2.520,5	18,80	10.971,4
Otras cuentas	82,6	146,9	(64,3)	(43,77)	145,8
Acreeedores sector no residente	95.169,1	98.737,3	(3.568,2)	(3,61)	56.963,1
Depósitos	84.901,4	88.305,3	(3.403,9)	(3,85)	51.267,1
Cesión temporal de activos	10.267,7	10.432,0	(164,3)	(1,58)	5.695,9
Total débitos a clientes	181.527,3	169.554,5	11.972,8	7,06	121.573,1
Valores negociables	41.609,1	34.165,9	7.443,2	21,79	24.084,8
Pasivos subordinados	12.996,0	10.729,9	2.266,0	21,12	8.098,7
Total recursos de clientes en balance	236.132,4	214.450,3	21.682,1	10,11	153.756,6
Rec. gestionados fuera de balance	95.246,5	88.648,2	6.598,4	7,44	78.475,7
Fondos de inversión	68.535,0	65.011,9	3.523,1	5,42	59.840,3
España	49.487,6	49.241,6	246,0	0,50	51.365,7
Resto países	19.047,5	15.770,4	3.277,1	20,78	8.474,7
Fondos de pensiones	18.841,9	16.397,3	2.444,6	14,91	13.071,6
España	5.443,8	4.940,3	503,4	10,19	4.537,2
De ellos, individuales	4.698,0	4.222,7	475,3	11,26	3.971,6
Resto países	13.398,1	11.457,0	1.941,2	16,94	8.534,4
Patrimonios administrados	7.869,6	7.238,9	630,7	8,71	5.563,7
España	2.432,0	2.242,7	189,3	8,44	2.922,8
Resto países	5.437,6	4.996,2	441,4	8,83	2.641,0
Total recursos de clientes gestionados	331.378,9	303.098,5	28.280,4	9,33	232.232,3

Débitos a Clientes

El desglose por naturaleza del total de débitos a clientes es el siguiente:

Miles de euros	2001	2000	1999
Débitos a Clientes:			
Depósitos de ahorro -			
A la vista	75.481.038	67.287.855	49.338.388
A plazo	52.759.866	60.250.328	46.503.366
Otros Débitos -			
A la vista	1.137.361	1.539.312	1.405.407
A plazo	52.149.027	40.476.981	24.325.983
	181.527.292	169.554.476	121.573.144

El vencimiento de los saldos de los epígrafes "Depósitos de Ahorro-A plazo" y "Otros Débitos-A plazo" reflejados en el cuadro anterior es el siguiente:

Miles de Euros	2001	2000	1999
Depósitos de ahorro – A plazo:			
Hasta 3 meses	35.294.610	36.240.164	27.792.807
Entre 3 meses y 1 año	10.571.178	15.109.691	12.442.748
Entre 1 año y 5 años	5.492.590	6.261.591	4.687.816
Más de 5 años	1.401.488	2.638.882	1.579.995
	52.759.866	60.250.328	46.503.366
Otros débitos – A plazo:			
Hasta 3 meses	47.506.744	32.100.700	20.981.050
Entre 3 meses y 1 año	3.214.585	6.625.220	2.549.914
Entre 1 año y 5 años	1.355.180	1.614.084	697.859
Más de 5 años	72.518	136.977	97.160
	52.149.027	40.476.981	24.325.983

A continuación se presenta un desglose por área geográfica del total del epígrafe "Débitos a Clientes":

Miles de Euros	2001	2000	1999
Por área geográfica:			
España	92.810.916	76.659.671	68.664.719
Resto Unión Europea	23.756.199	23.279.001	10.135.396
Estados Unidos y Puerto Rico	8.306.588	8.119.968	6.411.519
Resto OCDE	437.783	374.563	327.101
Iberoamérica	55.181.626	60.213.546	35.170.038
Resto del mundo	1.034.180	907.727	864.371
	181.527.292	169.554.476	121.573.144

Débitos representados por valores negociables

(i) Bonos y obligaciones

El desglose del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados, en función de la moneda y tipo de interés, es el siguiente:

	Miles de Euros			Importe Vivo de la Emisión en Divisas (Millones)	Tipo de Interés Anual (%)
	2001	2000	1999		
Euros:					
Interés fijo	3.415.549	3.519.093	3.101.348	—	5,76
Interés variable	5.709.449	5.763.617	3.121.387	—	4,67
Dólares norteamericanos:					
Interés fijo	2.422.252	1.789.188	1.098.097	2.126	6,67
Interés variable	3.124.495	2.807.262	2.128.778	2.763	5,15
Libras esterlinas:					
Interés fijo	706.656	688.989	688.700	430	7,55
Interés variable	1.561.221	1.201.723	—	950	4,67
Pesos chilenos:					
Interés fijo	3.487.374	3.644.634	3.292.056	2.005.010	6,68
Interés variable	—	32.395	31.481	—	—
Otras monedas	802.158	639.056	508.908	—	—
Saldo al cierre del ejercicio	21.229.154	20.085.957	13.970.755		

(ii) Movimiento

El movimiento que ha habido en las cuentas de «Bonos y Obligaciones» ha sido el siguiente:

Miles de Euros	2001	2000	1999
Saldo al inicio del ejercicio	20.085.957	13.970.755	10.273.124
Incorporación de sociedades al Grupo	—	1.105.410	—
Emisiones	3.930.111	5.909.995	4.420.654
De las que:			
Santander Central Hispano International Ltd.			
Febrero 2004 – Variable	567.343	—	—
Abril 2004 – Variable	500.000	—	—
Marzo 2002 – Variable	—	1.016.685	—
Junio 2005 – Variable	—	537.347	—
Mayo 2001 – Variable	—	—	1.000.000
Banco Santiago			
Varios vencimientos y tipos	—	—	1.129.616
Amortizaciones	(3.104.884)	(1.348.431)	(1.113.158)
De las que:			
Santander Central Hispano International Ltd.			
Mayo 2001 – Variable	(1.000.000)	—	—
Banco Río			
Programa Global 1998	—	(264.247)	—
Programa Global 1999	—	(443.697)	—
Diciembre 1999	—	—	(311.138)
Diferencias de cambio	317.970	448.228	390.135
Saldo al final del ejercicio	21.229.154	20.085.957	13.970.755

(iii) Plazos de vencimiento

A continuación se desglosa, por plazos de vencimiento, el saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2001:

Año de Vencimiento	Miles de Euros
2002	5.294.682
2003	4.048.009
2004	3.836.939
2005	1.821.289
2006	38.928
Después de 2006	6.189.307
	21.229.154

(iv) Pagarés y otros valores

Seguidamente se indica, por plazos de vencimiento, el detalle del epígrafe «Pagarés y otros valores». Estos pagarés fueron emitidos, básicamente, por Banco Santander Central Hispano, S.A.; Santander Central Hispano International Ltd.; Santander Central Hispano Finance (Delaware), Inc.; Hispamer Banco Financiero, S.A.; Banca Serfín S.A.; Banco Santander Mexicano S.A.; Banco Totta & Açores, Ltda. y Banco de Santiago S.A.

Vencimiento Residual. Miles de Euros	2001	2000	1999
Hasta 3 meses	14.882.899	9.905.250	8.170.369
Entre 3 meses y 1 año	4.271.742	3.799.556	1.720.403
Entre 1 y 5 años	1.225.301	375.147	223.234
	20.379.942	14.079.953	10.114.006
De los que: Euros	5.683.417	4.389.276	4.401.584

Pasivos Subordinados

El detalle del saldo de este capítulo en función de la moneda de emisión y del tipo de interés, es el siguiente:

	2001	2000	Miles de Euros 1999	Importe Vivo de la Emisión en Divisas (Millones)	Tipo de Interés Anual (%)
Euros:					
Interés fijo	2.550.070	2.043.470	1.545.429	—	5,99
Interés variable	2.127.704	1.094.452	679.585	—	4,73
Dólares norteamericanos:					
Interés fijo	5.431.010	5.136.729	3.735.689	4.786	7,38
Interés variable	1.898.309	1.797.883	1.876.204	1.673	5,15
Libras esterlinas:					
Interés fijo	657.567	320.460	—	400	7,00
Otras monedas	331.331	336.947	261.761	—	—
Saldo al cierre del ejercicio	12.995.991	10.729.941	8.098.668		

Movimiento

El movimiento que ha habido en el saldo de este capítulo es el siguiente:

Miles de Euros	2001	2000	1999
Saldo al inicio del ejercicio	10.729.941	8.098.668	6.312.082
Incorporación de sociedades del Grupo	—	389.676	—
Emisiones	1.968.198	1.988.383	1.116.310
De las que: Santander Central Hispano Issuances, Ltd.			
Marzo 2011 al 6%	500.000	—	—
Marzo 2011 – Variable	500.000	—	—
Septiembre 2011 – Variable	500.000	—	—
Septiembre 2010 al 7,625%	—	1.074.694	—
Julio 2010 al 6,375%	—	500.000	—
Noviembre 2009 al 7,625%	—	—	616.249
Julio 2009 al 5,125%	—	—	500.000
Amortizaciones	(31.913)	(252.915)	(201.065)
Diferencias de cambio	329.765	506.129	871.341
Saldo al final del ejercicio	12.995.991	10.729.941	8.098.668

Estas emisiones tienen el carácter de subordinadas y, a efectos de la prelación de créditos, se sitúan detrás de todos los acreedores comunes de las entidades emisoras. En el caso de las emisiones de Santander Central Hispano Issuances, Ltd., éstas se encuentran garantizadas por el Banco, o existen depósitos no disponibles constituidos en el Banco en garantía de dichas emisiones.

Al 31 de diciembre de 2001, 2000 y 1999, el saldo de este capítulo incluye 321.180 miles de euros correspondientes a emisiones convertibles en acciones del Banco en cualquier momento entre el 1 de enero de 1999 y el 23 de diciembre de 2003, a decisión de sus tenedores, y con una relación de conversión de una acción por cada título más el equivalente en euros a 0,483 acciones según la cotización de cierre de la acción del Banco del día en que se haya acordado atender la conversión.

Plazos de vencimiento

A continuación se desglosa, por plazos de vencimiento, el saldo de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001.

Año de vencimiento	Millones de euros
2002	469
2003	445
2004	449
2005	1.357
2006	1.252
Después 2006	9.024
	12.996

Los intereses devengados por los pasivos subordinados durante el ejercicio 2001 han ascendido a 750.778 miles de euros (660.056 y 507.981 miles de euros durante los ejercicios 2000 y 1999, respectivamente).

Otros Recursos Gestionados por el Grupo

El volumen de recursos gestionados por el Grupo (contabilizados fuera de balance) muestra un crecimiento del 7,44% respecto al año anterior.

Millones de euros	2001	2000	% Variación 2001 / 2000	1999
Fondos de Inversión	68.535	65.012	5,42	59.840
Fondos de Pensiones	18.842	16.397	14,91	13.072
Patrimonios administrados	7.870	7.239	8,72	5.564
	95.247	88.648	7,44	78.476

Fondos de Inversión

Los fondos de inversión gestionados por el Grupo Santander Central Hispano alcanzan un volumen total de 68.535,0 millones de euros, lo que supone aumentar en 3.523,1 millones de euros y en un 5,42% la cifra alcanzada un año antes.

Fondos de inversión	2001	2000	Var. 2001/2000		1999
	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)	Mill. euro
España	49.487,6	49.241,6	246,0	0,50	51.365,7
FIAMM	10.693,7	7.922,0	2.771,7	34,99	9.691,2
FIM Renta Fija	14.396,4	14.188,8	207,5	1,46	8.705,7
FIM Renta Variable	7.164,2	9.107,5	(1.943,3)	(21,34)	6.188,3
FIM Mixtos	2.476,1	3.465,9	(989,8)	(28,56)	12.240,6
Garantizados y otros	13.621,4	13.668,0	(46,6)	(0,34)	13.913,8
Inmobiliarios	1.135,7	889,3	246,4	27,71	626,1
Resto países	19.047,5	15.770,4	3.277,1	20,78	8.474,7
Total	68.535,0	65.011,9	3.523,1	5,42	59.840,3

En fondos de inversión destaca la favorable evolución comparada tanto doméstica como en el exterior. En España las variaciones en el año se han visto muy limitadas por el comportamiento del mercado, afectado por la caída en los valores liquidativos de algunos tipos de fondos y los reembolsos llevados a cabo por los partícipes. En cualquier caso, la evolución de Santander Central Hispano ha sido mejor que la del sector, al aumentar el 0,5% en los últimos doce meses frente a una caída en el entorno del 3% del mercado. Con ello, nuestro Grupo consolida su posición de liderazgo, aumentando nuevamente su cuota en el año hasta rebasar el 26%.

En el detalle de fondos de inversión en España, distinguiendo por modalidades, se aprecia una disminución en el patrimonio gestionado en FIM, ante la negativa evolución de las valoraciones de los mismos y la salida de partícipes hacia posiciones más líquidas en productos de menor riesgo. Ello ha hecho que el saldo de FIAMM haya aumentado en un 35,0% tras dos años de acusado descenso. También los fondos inmobiliarios han seguido mostrando su atractivo como producto alternativo expansionándose en el año el 27,7%.

Fondos de pensiones

El ahorro captado en planes de pensiones alcanza los 18.842 millones de euros, con un crecimiento en el año del 14,9%. El 67% del saldo total corresponde a gestoras en Iberoamérica, donde el Grupo ha desarrollado una estrategia expansiva, contando con una presencia significativa en México, Chile, Argentina, Colombia, Perú y Uruguay. En España, la actividad de nuestro Grupo continúa centrándose en los planes de pensiones individuales, que aumentan el 11,3% en 2001, alcanzando una cuota de mercado próxima al 20%, y la primera posición del ranking, según los últimos datos disponibles.

Fondos de pensiones	2001	2000	Var. 2001/2000		1999
	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)	Mill. euro
España	5.443,8	4.940,3	503,4	10,19	4.537,2
Individuales	4.698,0	4.222,7	475,3	11,26	3.971,6
Asociados	218,2	239,1	(20,9)	(8,75)	458,9
Empleo	527,6	478,5	49,0	10,25	106,7
Resto países	13.398,1	11.457,0	1.941,2	16,94	8.534,4
Total	18.841,9	16.397,3	2.444,6	14,91	13.071,6

4.3.6. Otros Activos

Acciones propias

El coste neto en libros del saldo de acciones propias al 31 de diciembre de 2001, 2000 y 1999 ascendía a 21.378, 56.062 y 35.694 miles de euros, respectivamente.

Activos inmateriales

El desglose de los "Activos Inmateriales" al 31 de diciembre de 2001, 2000, y 1999 es el siguiente:

Miles de euros	2001	2000	1999
Gastos de constitución y de primer establecimiento	12.759	61.622	61.195
Otros gastos amortizables	861.022	619.060	354.783
Total	873.781	680.682	415.978

Fondo de Comercio de Consolidación

Los fondos de comercio pendientes de amortizar se sitúan al cierre de 2001 en 9.869 millones de euros. La política de amortización acelerada llevada a cabo por el Banco hace que se registre una disminución neta en el año de 1.764 millones de euros.

Del total amortizado, 1.229 millones corresponden a la amortización acelerada de Banespa, con lo que su fondo pendiente de amortizar se ha reducido hasta los 2.360 millones de euros (aproximadamente 2.000 millones de US\$) al cierre del año (después del incremento producido en el 2001 como consecuencia, fundamentalmente, de la OPA finalizada en el mes de abril de 2001).

Los importes de estos fondos se establecieron tras realizar los procesos de comprobación de la calidad de los activos de las entidades adquiridas, aplicando los estrictos criterios del Grupo. Adicionalmente, una parte de los mismos se debe a la aplicación del criterio contenido en comunicación del Banco de España, por el cual las acciones recibidas en el año 2000 en las operaciones de Portugal, Royal Bank of Scotland y compra a accionistas minoritarios de Banco Río de la Plata se registraron por su valor de mercado, abonando la diferencia entre dicho valor y el tipo de emisión de las acciones de Santander Central Hispano en una cuenta de pasivo, que forma parte de los recursos propios, denominada

«reservas voluntarias anticipadas», por un importe de 3.738 millones de euros , que tras las amortizaciones de fondo de comercio realizadas se sitúa en 3.408 millones de euros.

El desglose del “Fondo de Comercio de Consolidación”, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

Miles de Euros	2001	2000	1999
Sociedades consolidadas por integración global:			
Banespa (Brasil)	2.360.175	3.429.405	—
Grupo Totta (Portugal)	1.752.191	1.844.194	—
Grupo Financiero Serfin (México)	1.260.431	1.277.169	—
Grupo Meridional (Brasil)	797.735	841.146	—
Grupo Patagon	627.595	640.769	—
Banco Español de Crédito, S.A.	461.078	512.663	522.081
Banco Santiago (Chile)	397.672	423.714	450.044
Banco de Caracas	349.765	321.271	—
Banco Río (Argentina)	244.979	253.825	64.471
Banco Santander Chile	94.671	98.788	103.951
Otras sociedades	446.419	396.038	353.683
	8.792.711	10.038.982	1.494.230
Sociedades valoradas por puesta en equivalencia:			
Royal Bank of Scotland	269.939	308.103	24.515
San Paolo IMI	210.366	287.903	332.137
Commerzbank	104.841	114.030	82.495
Cepsa	99.275	112.780	119.193
Unión Eléctrica Fenosa, S.A.	97.256	50.425	32.046
Société Générale	95.916	400.617	322.605
Banco de Galicia y Buenos Aires (Argentina)	37.996	40.352	56.591
Otras sociedades	160.397	279.590	78.787
	1.075.986	1.593.800	1.048.369
	9.868.697	11.632.782	2.542.599

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que disponen los Administradores del Banco, las previsiones de ingresos atribuibles al Grupo de estas Sociedades equivalen, como mínimo, al importe pendiente de amortización de los respectivos Fondos de Comercio en sus plazos correspondientes.

El movimiento habido en el capítulo «Fondo de Comercio de Consolidación» durante los ejercicios 2001, 2000 y 1999 ha sido el siguiente:

Miles de Euros	2001	2000	1999
Saldo al inicio del ejercicio	11.632.782	2.542.599	1.416.616
Incorporación del Grupo BCH	—	—	781.304
Adiciones	557.997	9.863.810	1.868.539
De los que:			
Banespa	345.931	3.445.801	—
Grupo Totta	—	1.913.082	—
Grupo Financiero Serfin	—	1.319.973	—
Banco Santiago	—	—	371.071
Société Générale	—	99.287	270.816
Retiros por ventas	(449.130)	(52.671)	(297.567)
De los que:			
Société Générale	(285.379)	—	—
Endesa	—	—	(250.165)
Amortización con cargo a reservas (*)	—	(122.408)	(578.288)
Amortizaciones con cargo a resultados	(1.872.952)	(598.548)	(648.005)
De las que: Adicionales a las linealmente calculadas (**)	(1.230.651)	(257.233)	(486.219)
Saldo al cierre del ejercicio	9.868.697	11.632.782	2.542.599

(*) Conforme a lo establecido en el apartado 13º de la Norma Tercera de la Circular 4/1991 del Banco de España, en el ejercicio 1999 se amortizaron con cargo a reservas los fondos de comercio de Banco Noroeste (Brasil) y Banco del Sur de Perú, tras sus respectivas fusiones con Banco Santander Brasil y Banco Santander Perú realizadas en dicho ejercicio. Asimismo, en el ejercicio 2000 se amortizaron con cargo a reservas los fondos de comercio de AFP Unión (Perú) y AFP Nueva Vida (Perú) tras la fusión de ambas entidades realizada en marzo de 2000.

(**) La amortización de los fondos de comercio adicional a la linealmente calculada en el ejercicio 2001 corresponde, íntegramente, a Banespa.

El pasado 20 de julio de 2001, el Financial Accounting Standards Board (FASB) norteamericano publicó una nueva normativa sobre fondos de comercio, que supone dejar de amortizarlos con cargo a resultados, si bien deberá analizarse el posible deterioro en su valor razonable de mercado al menos anualmente. Esta normativa es de obligado cumplimiento para las empresas norteamericanas, y coincide con la española en amortizar contra resultados los fondos de comercio que pierdan valor, pero difiere en la no exigencia de su amortización sistemática.

Entre los objetivos que guiaron al FASB a adoptar dicha normativa figuró mejorar la comparabilidad de las cuentas anuales de las distintas compañías ante un incremento en el número de las fusiones y adquisiciones que se estaban produciendo, pues transacciones económicamente similares podían ser contabilizadas por diferentes métodos, cuyos impactos contables diferían significativamente. Adicionalmente, el propio FASB justificó la necesidad del cambio normativo al considerar que esta disparidad de tratamientos contables podría generar ventajas (o desventajas) competitivas no deseadas. La resolución local de dicho problema de comparabilidad ha generado unas ventajas competitivas para las compañías norteamericanas respecto a las europeas.

Este efecto distorsionador de la competencia se pone de manifiesto, claramente, al comparar el resultado consolidado del ejercicio 2001 del Grupo (2.486,3 millones de euros, tras registrar un cargo a resultados de 1.873,0 millones de euros en concepto de amortización de fondos de comercio) con el resultado consolidado que el Grupo hubiera alcanzado de haber aplicado esta normativa que cualquier banco norteamericano puede seguir y que coloca al Grupo Santander Central Hispano en desventaja con respecto a éstos. De haber aplicado esta normativa durante todo el ejercicio 2001, el resultado

consolidado del Grupo hubiera ascendido a 4.359,3 millones de euros, un 75,3% superior al obtenido con la norma en vigor en España.

Activos Materiales

El movimiento habido en las cuentas de activos materiales y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Miles de Euros	Terrenos y Edificios de Uso Propio	Otros Inmuebles	Mobiliario, Instalaciones y Otros	Total
Coste regularizado y actualizado:				
Saldos al 31 de diciembre de 1998	1.860.667	677.263	2.338.586	4.876.516
Efecto de la revalorización de balances por fusión	—	339.842	—	339.842
Adiciones por nuevas incorporaciones	1.310.813	455.964	1.171.980	2.938.757
Adiciones / retiros (neto)	547.409	(704.651)	344.556	187.314
Saldos al 31 de diciembre de 1999	3.718.889	768.418	3.855.122	8.342.429
Adiciones por nuevas incorporaciones al Grupo	1.183.152	134.921	638.744	1.956.817
Adiciones/ Retiros (neto)	28.392	(260.882)	(55.488)	(287.978)
Saldos al 31 de diciembre de 2000	4.930.433	642.457	4.438.378	10.011.268
Adiciones por nuevas incorporaciones al Grupo	38.771	6.383	2.825	47.979
Adiciones / retiros (neto)	(274.134)	(118.291)	238.403	(154.022)
Saldos al 31 de diciembre de 2001	4.695.070	530.549	4.679.606	9.905.225
Amortización acumulada:				
Saldos al 31 de diciembre de 1998	(216.587)	(26.066)	(1.030.766)	(1.273.419)
Adiciones por nuevas incorporaciones al Grupo	(217.993)	—	(576.785)	(794.778)
Retiros	6.100	16.744	132.439	155.283
Dotaciones	(60.714)	(3.155)	(478.850)	(542.719)
Saldos al 31 de diciembre de 1999	(489.194)	(12.477)	(1.953.962)	(2.455.633)
Adiciones por nuevas incorporaciones al Grupo	(346.417)	(11.575)	(402.408)	(760.400)
Retiros	71.599	1.250	488.610	561.459
Dotaciones	(122.866)	(8.336)	(519.989)	(651.191)
Saldos al 31 de diciembre de 2000	(886.878)	(31.138)	(2.387.749)	(3.305.765)
Adiciones por nuevas incorporaciones al Grupo	(17.099)	18	(3.347)	(20.428)
Retiros	86.517	21.107	317.756	425.380
Dotaciones	(118.826)	(1.899)	(529.757)	(650.482)
Saldos al 31 de diciembre de 2001	(936.286)	(11.912)	(2.603.097)	(3.551.295)
Inmovilizado neto (*):				
Saldos al 31 de diciembre de 1999	3.229.695	755.941	1.901.160	5.886.796
Saldos al 31 de diciembre de 2000	4.043.555	611.319	2.050.629	6.705.503
Saldos al 31 de diciembre de 2001	3.758.784	518.637	2.076.509	6.353.930

(*) De los saldos totales, 2.804, 2.978 y 1.803 millones de euros, aproximadamente, corresponden a inmovilizado de entidades en el extranjero, al 31 de diciembre de 2001, 2000 y 1999, respectivamente.

Las cuentas «Otros inmuebles» y «Mobiliario, Instalaciones y Otros» incluyen, entre otros conceptos, los bienes adjudicados en el proceso de recuperación de créditos. Estos bienes figuran registrados por su coste de adjudicación que, en ningún caso, es superior al valor contable del crédito, minorado por las provisiones constituidas por comparación con su valor de mercado. Las provisiones al 31 de diciembre de 2001 ascendían a 563 millones de euros y representaban un 56% del valor registrado (624 y 404 millones de euros y 55% y 41%, al 31 de diciembre de 2000 y 1999, respectivamente).

Otras Cuentas de Activo

Estas cuentas recogen los siguientes capítulos de los balances de situación consolidados adjuntos:

	2001	2000	1999
Miles de euros			
Otros activos	21.076.637	19.975.250	9.220.445
Cuentas de periodificación	9.126.074	9.729.160	7.819.714
Total	30.202.711	29.704.410	17.040.159

El detalle del saldo del capítulo “Otros activos” es el siguiente:

Miles de Euros	2001	2000	1999
Otros Activos – Hacienda Pública	5.576.912	5.912.258	2.439.965
De los que por:			
Banespa	2.239.930	2.257.474	—
Prejubilaciones realizadas en 1999	304.948	360.331	413.461
Prejubilaciones realizadas en 2000	241.613	267.338	—
Prejubilaciones realizadas en 2001	243.547	—	—
Saneamientos inherentes a la fusión	62.776	76.419	118.940

El saldo del epígrafe «Otros Activos» de los balances de situación consolidados incluye los saldos deudores frente a la Hacienda Pública distintos de operaciones crediticias y similares (retenciones a cuenta del Impuesto sobre Sociedades, impuestos sobre el valor añadido soportados repercutibles e impuestos sobre beneficios anticipados, entre otros conceptos).

Pérdidas de ejercicios anteriores en sociedades consolidadas

El detalle del saldo de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001 y 2000 es el siguiente:

Pérdidas de ejercicios anteriores de sociedades consolidadas:			
Miles de euros	2001	2000	1999
Por integración global:			
Santander Investment Securities N.Y.	133.431	123.580	80.115
Patagon Internet Bank (antes, Open Bank)	111.957	70.709	58.382
Santander Merchant Bank	71.977	75.722	53.105
Banco Santander Colombia (consolidado)	69.741	77.044	23.752
Grupo Hispamer	61.820	98.458	115.220
Banco Santander Perú (consolidado)	53.682	41.794	59.681
Santander Investment Bank	46.284	37.191	75.451
Banco Santander Portugal	38.116	65.997	88.950
Santander Financial Products	37.281	68.029	80.175
Gestión y Desarrollos Patrimoniales, S.A.	—	—	84.755
Otras sociedades y diferencias de conversión	872.248	275.575	69.675
De las que:			
Diferencias de conversión por devaluación en Argentina	505.379	—	—
	1.496.537	934.099	789.261
Por puesta en equivalencia	30.592	53.278	47.474
	1.527.129	987.377	836.735
Importe neto	1.545.870	1.041.586	709.002
Del que: Reservas restringidas	479.918	447.880	365.457

4.3.7. Otras Cuentas de Pasivo

Miles de euros	2001	2000	1999
Otros pasivos	11.254.425	11.062.469	10.807.965
Cuentas de periodificación	9.473.748	10.454.582	7.520.158
Diferencia negativa de consolidación	17.333	154.899	26.927
Total	20.745.506	21.671.950	18.355.050

Otros pasivos

El saldo del epígrafe «Otros Pasivos» incluye el pasivo correspondiente a los diferentes impuestos que son aplicables al Grupo, entre los que se incluye la provisión para el Impuesto sobre Sociedades relativo a los beneficios del ejercicio.

El detalle del saldo del capítulo “Otros pasivos” de los balances de situación consolidados es el siguiente:

Miles de euros	2001	2000	1999
Otros Pasivos – Hacienda Pública	2.666.120	2.577.050	2.276.772
De los que por:			
Cuentas de recaudación	1.943.481	1.590.873	1.375.681
Impuesto diferido por plusvalías de fusión	110.436	114.102	118.940

4.3.8. Provisiones y fondos para riesgos

Miles de euros	2001	2000	1999
Fondo de pensionistas	9.021.366	8.652.369	2.080.235
Otras provisiones	7.895.923	6.794.863	2.157.790
	16.917.289	15.447.232	4.238.025
Fondo para riesgos generales	132.223	132.223	132.223
Total	17.049.512	15.579.455	4.370.248

A continuación se muestra el movimiento producido en el saldo del capítulo "Provisiones para Riesgos y Cargas" durante los ejercicios 2001, 2000 y 1999:

Miles de Euros	2001	2000	1999
Saldo al inicio del ejercicio	15.447.232	4.238.025	2.691.519
Incorporación de sociedades al Grupo	673	7.451.396	844.879
Dotación con cargo a resultados	2.650.409	389.492	416.501
Dotación de los compromisos salariales con el personal jubilado anticipadamente en el ejercicio	695.845	763.818	1.215.253
Fondos internos asegurados - Sociedades en España -			
Primas a compañías de seguros	90.784	—	—
Constitución de fondos internos asegurados	—	3.236.023	—
Variación en las reservas matemáticas de las compañías aseguradoras	257.317	219.135	—
Pagos a pensionistas realizados por las compañías aseguradoras	(278.461)	(284.561)	—
	69.640	3.170.597	—
Pagos a pensionistas y al personal jubilado anticipadamente con cargo a fondos internos	(726.461)	(324.985)	(169.533)
Primas de seguros pagadas	(91.770)	(5.241)	(376.817)
Fondos utilizados	(335.653)	(320.568)	(348.653)
Dotación por saneamientos inherentes a la fusión	—	—	156.239
Trasposos	(174.516)	149.910	(222.200)
Diferencias de cambio y otros movimientos	(618.110)	(65.212)	30.837
Saldo al cierre del ejercicio	16.917.289	15.447.232	4.238.025

Incorporación de sociedades al Grupo

La sociedad incorporada al Grupo en el ejercicio 2000 con un mayor importe de «Provisiones para riesgos y cargas» registrado fue Banespa.

Conforme a la normativa laboral brasileña aplicable, Banespa tenía constituidos al 31 de diciembre de 2000 los fondos de pensiones derivados de los compromisos asumidos con determinados empleados, por importe de 4.000 millones de reales brasileños (2.400 millones de euros) aproximadamente.

Desde el ejercicio 1987, los Administradores de Banespa, de acuerdo con sus asesores fiscales, consideraron dichos gastos como deducibles en el computo del gasto por el impuesto sobre sociedades brasileño; si bien, en septiembre de 1999, la «Secretaria da Receita Federal» emitió un auto considerando la no deducibilidad fiscal de dichos gastos por un importe total de 2.867 millones de reales brasileños (1.620 millones de euros) aproximadamente. En el mes de octubre de 1999, el Consejo de Administración de Banespa presentó un recurso de impugnación sobre dicho auto, depositando la correspondiente fianza (1.450 millones de reales brasileños, aproximadamente 820 millones de euros) y registrando una provisión por esta contingencia por un importe de 2.600 millones de reales brasileños (1.470 millones de euros, aproximadamente). Dicha provisión se registró en el ejercicio 1999 con cargo a resultados, tras la consideración del correspondiente impuesto anticipado de 1.200 millones de reales brasileños (680 millones de euros, aproximadamente).

El saldo del epígrafe "Otras Provisiones" del capítulo "Provisiones para Riesgos y Cargas" incluye los siguientes conceptos:

Miles de Euros	2001	2000	1999
Provisión de insolvencias para riesgos de firma	357.085	283.521	220.758
De la que: Por riesgo-país	14.004	26.126	41.007
Fondo por minusvalías en operaciones de futuros financieros	399.986	276.622	262.294
Fondos para contingencias y compromisos en unidades operativas:			
Constituidos en sociedades españolas	2.361.593	878.752	877.616
De los que: Por Argentina	1.287.434	—	—
Constituidos en otras sociedades	4.777.259	5.355.968	797.122
De los que: Banespa	3.088.842	3.470.568	—
	7.895.923	6.794.863	2.157.790

4.3.9. Intereses Minoritarios

El detalle, por sociedades del Grupo, del saldo del capítulo “Intereses Minoritarios” de los balances de situación consolidados adjuntos se presenta a continuación:

Miles de Euros	2001	2000	1999
Acciones preferentes:			
BSCH Finance, Ltd.	4.660.831	4.584.076	3.830.467
BCH Eurocapital, Ltd.	741.799	686.554	641.755
BCH Capital, Ltd	338.466	319.708	295.169
Pinto Totta	261.254	252.906	—
Totta y Açores Financing	155.049	150.217	—
Banesto Holdings, Ltd.	81.732	75.583	88.349
BCH Internacional Puerto Rico	70.679	66.761	52.324
Banco Santander Puerto Rico	68.930	65.991	60.925
	6.378.740	6.201.796	4.968.989
Participación de minoritarios:			
Somaen-Dos, S.L.	248.573	221.737	195.323
Banco Santiago	217.284	223.288	204.158
Banco Río	152.873	205.973	518.205
Banco Santander Puerto Rico	63.984	67.512	70.336
Santander Chile Holding	54.728	50.305	44.938
Orígenes AFJP	37.780	18.199	18.397
Banco Santander Portugal	32.827	34.618	29.528
Grupo Financiero Santander Mexicano	28.584	16.912	69.303
Banespa	26.258	1.029.726	—
Resto de sociedades	191.699	261.657	220.912
	1.054.590	2.129.927	1.371.100
	7.433.330	8.331.723	6.340.089

4.3.10. Cuentas de Capital y Recursos Propios

La gestión del capital de nuestro Grupo tiene como objetivos fundamentales mantener un nivel de solvencia y un excedente de recursos propios suficientes para asumir el crecimiento orgánico y acometer nuevos proyectos, a la vez que se optimice su coste. En este sentido, Santander Central Hispano va adaptando continuamente la estructura de su capital mediante el uso de los instrumentos más adecuados.

Recursos propios y ratios de solvencia (*)	2001	2000	Var. 2001/2000		1999
	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)	Mill. euro
Capital suscrito	2.329,7	2.280,1	49,6	2,17	1.833,9
Primas de emisión	8.651,0	8.078,2	572,8	7,09	3.220,0
Reservas	5.466,4	5.437,1	29,3	0,54	1.592,6
Reservas en soc. consolidadas (neto)	1.545,9	1.041,6	504,3	48,41	709,0
Recursos propios en balance	17.993,0	16.837,0	1.155,9	6,87	7.355,5
Beneficio atribuido	2.486,3	2.258,1	228,2	10,10	1.575,1
Acciones propias en cartera	(21,4)	(56,1)	34,7	(61,87)	(35,7)
Dividendo a cuenta distribuido	(685,4)	(597,0)	(88,3)	14,80	(403,5)
Patrimonio neto al final del periodo	19.772,5	18.442,1	1.330,4	7,21	8.491,5
Dividendo activo a cuenta no distribuido	(350,0)	(301,5)	(48,6)	16,11	(201,7)
Dividendo complementario	(294,0)	(342,7)	48,7	(14,20)	(263,5)
Patrimonio neto después de la aplicación del resultado	19.128,4	17.797,9	1.330,5	7,48	8.026,2
Acciones preferentes	6.879,0	6.644,2	234,8	3,53	5.334,7
Intereses de minoritarios	1.394,9	2.488,6	(1.093,6)	(43,95)	1.602,3
Patrimonio neto e intereses de minoritarios	27.402,4	26.930,6	471,7	1,75	14.963,2
Recursos propios básicos	17.257,9	15.207,1	2.050,8	13,49	12.456,1
Recursos propios complementarios	8.824,1	6.413,8	2.410,3	37,58	5.852,8
Rec. propios computables ratio BIS	26.082,0	21.620,9	4.461,1	20,63	18.308,9
Activos pond. por riesgo (normat. BIS)	204.445,5	199.062,7	5.382,9	2,70	152.172,4
Ratio BIS total	12,76	10,86	1,90		12,03
Tier I	8,44	7,64	0,80		8,19
Excedente de fondos sobre ratio BIS	9.726,4	5.695,9	4.030,5	70,76	6.135,1

(*) Al cierre del año 2001, pendiente la amortización de acciones preferentes por importe de 900 millones de euros para la que se realizó la ampliación de capital de diciembre. Descontado su efecto, el ratio BIS sería del 12,04% y el Tier I del 8,01%.

Durante el presente ejercicio, el Grupo ha realizado dos operaciones de capital:

- Emisión de 1.300.000 nuevas acciones ordinarias (0,03% del capital del Banco) de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 1,79 euros cada una, en el marco de un plan de incentivos destinado a jóvenes directivos. Dicha emisión se produjo el pasado 28 de febrero.
- Emisión de 97.826.086 nuevas acciones ordinarias (2,14% del capital del Banco) de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 8,70 euros cada una. La emisión, por un importe total de 900 millones de euros, se ha realizado en el mes de diciembre, por medio de una colocación acelerada, y tiene por objeto financiar la amortización anticipada de cinco emisiones de acciones preferentes emitidas por sociedades del Grupo, con dividendo muy superior a los actuales tipos de mercado (entre el 8,125% y el 10,500%). Dicha amortización se realizará en los primeros meses del año 2002, una vez se hayan cumplido todos los requisitos necesarios.

Esta operación, una vez que se realice la amortización de acciones preferentes prevista, no tendrá efecto alguno sobre el ratio BIS, pero sí mejora la composición de los recursos propios, ya que el peso de las acciones preferentes sobre los recursos propios básicos (según ratio BIS) ha pasado, en el momento de la ampliación y considerando la mencionada amortización, del 42,68% al 36,97%.

Adicionalmente, el Grupo ha realizado en el año tres emisiones de deuda subordinada en euros, por un importe conjunto de 1.500 millones de euros, y una cuarta de deuda subordinada perpetua (con opción de amortización anticipada por el emisor en 2011) de 200 millones de libras esterlinas, todas ellas en el mercado internacional.

Los recursos propios computables, aplicando criterios del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS), ascienden a 26.082 millones de euros. Ello hace que el ratio BIS se sitúe en el 12,76%, o 12,04% si se hubiera realizado ya la amortización de las acciones preferentes, con un aumento, en este último caso, de 1,18 puntos porcentuales en relación a diciembre de 2000. La mejora en el ratio se debe fundamentalmente a la amortización acelerada de fondos de comercio (incide directamente en Tier I) y a las emisiones de deuda subordinada (Tier II). Por lo que se refiere al Tier I, aumenta hasta el 8,44% (8,01% tras amortización de preferentes). Estas variaciones permiten al Grupo situarse en su ratio BIS objetivo del 12%.

A continuación se incluye un cuadro con el movimiento producido en el saldo conjunto de las reservas del Grupo durante el ejercicio 2001:

Miles de Euros	2001	2000	1999
Saldo al inicio del ejercicio	14.556.924	5.521.618	3.866.010
Movimientos derivados de la fusión con BCH-			
Incremento de la prima de emisión	—	—	2.831.068
Plusvalía por revalorización de inmuebles	—	—	220.902
Reservas en sociedades consolidadas del Grupo BCH	—	—	214.700
Beneficio de BCH no distribuido	—	—	(116.230)
	—	—	3.150.440
	14.556.924	5.521.618	7.016.450
Beneficio neto del ejercicio anterior	2.258.141	1.575.108	854.417
Dividendos repartidos sobre el beneficio del ejercicio anterior	(1.241.219)	(861.454)	(440.818)
Distribución del beneficio (neto de dividendos) del Grupo BCH del ejercicio anterior	—	—	199.302
Por aumentos de capital	864.985	9.069.812	—
De los que:			
Prima de emisión	853.415	5.273.748	—
Reservas voluntarias anticipadas	11.570	3.796.064	—
Por aumento de capital con cargo a reservas	—	—	(566.373)
Cargo por jubilaciones anticipadas del personal (*)	(449.780)	(461.962)	(799.123)
Cancelación de diferencias de primera integración	—	(122.408)	(578.288)
Aplicación a saneamientos de las plusvalías por revalorización de inmuebles	—	—	(220.902)
Diferencias de cambio	(527.310)	(53.238)	176.968
Movimiento en reservas en sociedades asociadas	178.428	17.814	(5.108)
Otros movimientos, neto	23.109	(128.366)	(114.907)
Saldo al final del ejercicio	15.663.278	14.556.924	5.521.618

(*)Teniendo en consideración el porcentaje de participación en el capital social de Banesto al 31 de diciembre de 2001, 2000 y 1999 (98,57%, 98,54% y 98,29%, respectivamente).

La Circular 5/1993, de 26 de marzo, del Banco de España, que desarrolla la Ley 13/1992, de 1 de junio, sobre recursos propios y supervisión en base consolidada de las Entidades Financieras, establece que los grupos consolidados de las entidades de crédito deberán mantener, en todo momento, un coeficiente de solvencia no inferior al 8% del riesgo de crédito ponderado de las cuentas patrimoniales, compromisos y demás cuentas de orden, así como del riesgo de tipo de cambio de su posición global neta en divisas y de las posiciones ponderadas en cartera de negociación e instrumentos derivados.

El Grupo Santander Central Hispano alcanza un porcentaje del 9,2%, superando por tanto en un 16,9% el porcentaje mínimo exigido en la citada Circular.

Coefficiente Solvencia Circular 5/1993 Banco de España			
Millones de euros	2001	2000	1999
1. Riesgos Totales Ponderados	202.385,0	199.123,7	152.881,2
2. Coeficiente de Solvencia Exigido (en %)	8%	8%	8%
3. Requerimientos de recursos propios por riesgo de crédito y contraparte	16.190,8	15.929,9	12.230,5
4. Requerimientos de recursos propios por riesgo de tipo de cambio	816,4	555,9	423,0
5. Requerimiento de recursos propios por riesgo de la cartera de negociación	831,1	672,7	870,2
6. REQUERIMIENTO DE RECURSOS PROPIOS MINIMOS	17.838,3	17.158,4	13.523,7
<u>7. Recursos Propios Básicos</u>	16.621,4	14.562,9	11.989,3
(+) Capital social y recursos asimilados	2.329,7	2.280,1	1.833,9
(+) Reservas efectivas y expresas y en sociedades consolidadas	16.072,2	16.332,2	9.260,1
(+) Intereses minoritarios	7.433,3	8.331,7	6.340,1
(+) Fondos afectos al conjunto de riesgos de la entidad	132,2	132,2	132,2
(-) Activos Inmateriales, Acciones Propias y Otras Deducciones	(14.347,8)	(12.513,3)	(5.577,0)
<u>8. Recursos Propios de Segunda Categoría</u>	9.940,4	8.475,5	6.791,5
(+) Reservas de revalorización de activos	42,7	42,7	42,7
(+) Fondos de la obra social	--	--	--
(+) Capital social correspondiente a acciones sin voto	--	--	--
(+) Financiaciones subordinadas y de duración ilimitada	9.899,3	8.434,3	6.750,3
(-) Deducciones	(1,6)	(1,5)	(1,5)
<u>9. Limitaciones a los Recursos Propios de Segunda Categoría</u>	(40,8)	--	--
<u>10. Otras Deducciones de Recursos Propios</u>	(2.418,9)	(3.409,5)	(1.631,7)
11. TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	24.102,0	19.628,9	17.149,1
Coeficiente de Solvencia de la Entidad (11-5-4)/1 en %)	11,09%	9,24%	10,37%
12. SUPERAVIT (O DEFICIT) RECURSOS PROPIOS (11-6)	6.263,7	2.470,4	3.625,4
% de Superávit (Déficit) sobre Recursos Propios Mínimos	35,11%	14,40%	26,81%
PROMEMORIA: Superávit del Grupo Mixto en su conjunto	6.111,4	2.278,1	3.476,4

4.4 Gestión del Riesgo

El riesgo es consustancial a la actividad bancaria. Su gestión eficaz es condición necesaria para que las instituciones financieras generen valor de forma sostenible en el tiempo.

En Santander Central Hispano esta gestión se define, conceptual y organizativamente, como un tratamiento integral de los diferentes tipos de riesgo (riesgo de crédito, riesgo de mercado, riesgo de interés, riesgo de liquidez, riesgo operacional...) en que incurren las unidades del Grupo en el desarrollo de sus actividades.

Este enfoque permite la identificación de los riesgos, su medición sobre bases homogéneas y su integración para conocer y gestionar las exposiciones globales del Grupo en sus distintas dimensiones (productos, grupos de clientes, segmentos, sectores económicos, áreas geográficas, negocios...).

A continuación, se agrupan por epígrafes las distintas materias que, de forma más significativa, distinguen la Gestión del Riesgo en el Santander Central Hispano.

4.4.1. Organización de la función de riesgos

La Comisión Delegada de Riesgos del Consejo de Administración tiene delegadas por el Consejo de Administración las máximas facultades para asuntos de riesgos:

El enfoque anteriormente descrito se encuentra en línea con las directrices que se vienen sugiriendo desde foros autorizados con ocasión de la revisión del Acuerdo de Basilea.

De esta forma los órganos del Consejo aseguran la capacidad e independencia necesarias para supervisar el desarrollo de la estrategia general de la organización, así como las decisiones tomadas por la Alta Dirección que, a su vez, fija los planes de negocio, supervisa las decisiones del día a día y asegura su consistencia con los objetivos y políticas determinadas por el Consejo.

Dentro de la estructura organizativa del Grupo, la División de Riesgos, bajo la dependencia del Vicepresidente Tercero del Santander Central Hispano y Presidente de la Comisión Delegada del Consejo para Riesgos, se configura como una Dirección General integrada por seis Áreas funcionales, especializadas de acuerdo con la naturaleza de su actividad (Riesgos de Banca Comercial, Corporativos y de Contrapartida, de Banca Comercial Latinoamérica, de Mercado, Recuperaciones y Gestión Integral del Riesgo).

4.4.2. Riesgo de crédito

La gestión del riesgo de crédito en el grupo Santander Central Hispano se ocupa de la identificación, medición, integración, control y valoración de las diferentes exposiciones y de la rentabilidad ajustada a riesgo tanto desde una perspectiva global del Grupo como dentro de cada ámbito de actividad.

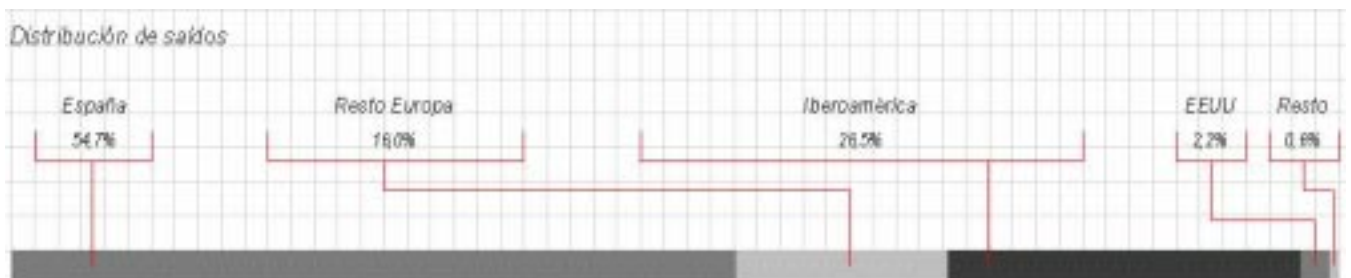
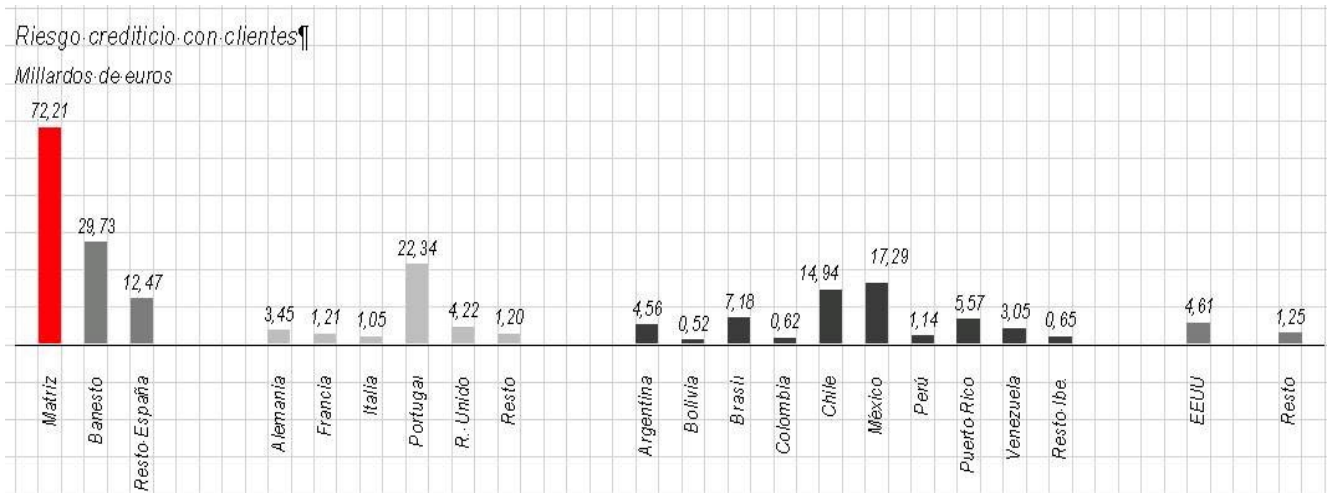
La gestión del riesgo de crédito se desarrolla de forma diferenciada para los distintos segmentos de clientes a lo largo de las sucesivas fases del proceso crediticio: admisión, seguimiento y, en caso necesario, recuperación.

Los procesos de riesgos, sin perjuicio de su carácter unificado, se diferencian de acuerdo con las características de los clientes y de los productos. Básicamente el modelo de riesgos del Santander Central Hispano para la Banca Comercial distingue entre riesgos de

tratamiento personalizado y «gestión global» (empresas grandes y medianas) y riesgos de tratamiento estandarizado (empresas pequeñas, negocios y particulares).

Así, los clientes más importantes o de gestión global se encuentran carterizados, es decir, con analistas de riesgos asignados que ejercen su función de forma activa y continua, tutelando una cartera adecuada cuya dimensión ha sido cuidadosamente medida previamente a la distribución.

Los riesgos estandarizados son gestionados, tanto en la fase de admisión como en la de seguimiento y recuperación, con un fuerte respaldo de sistemas y herramientas de apoyo a la decisión y detección automática de señales de alerta.



Para el segmento de empresas, la labor de gestión y seguimiento se apoya en los sistemas de Firmas en Vigilancia Especial (sistema FEVE) que determinan las actuaciones que deben seguirse en la gestión del riesgo con las empresas que se califiquen en dicha categoría.

En relación con diciembre de 2000, la política de vigilancia más estrecha que se aplica a la gestión de los riesgos, como consecuencia de la desaceleración económica internacional, se ha traducido en un incremento de los riesgos calificados a «reducir», que en diciembre de 2001 alcanzan a un 4,9% de la cartera, por encima del 2,7% de diciembre de 2000. No obstante, la calificación más severa, «extinguir», permanece estabilizada en torno al 1% de los saldos, al igual que el año anterior.

Santander Central Hispano España: distribución empresas según FEVE

FEVE	%
No FEVE	85,8
Seguir	7,9
Reducir	4,9
Afianzar	0,2
Extinguir	1,1
Total	100,0

A efectos de clasificación, el Grupo considera los siguientes criterios:

- Seguir: firmas o clientes de los cuales se está esperando nueva información o acontecimientos.
- Reducir: Firmas con las que se desea reducir riesgos.
- Afianzar: firmas de las que se pretende obtener garantías adicionales para afianzar sus operaciones.
- Extinguir: firmas respecto de las cuales está tomada una decisión de salir completamente de los riesgos con ellas.

La gestión del riesgo de crédito incorpora, en su fase final, las recuperaciones de los créditos que eventualmente resulten impagados.

La recuperación de los riesgos impagados de menor importe se realiza, en una primera fase, a través de los centros de recobro telefónico. Estos centros, dotados de potentes sistemas de información y comunicaciones, permiten la recuperación de un alto porcentaje de estos riesgos mediante el contacto telefónico con el cliente a los pocos días de producirse el impago.

La eficacia de los centros de recobro se manifiesta con el hecho de que consiguen recobrar el 97,5% de los impagados recibidos.

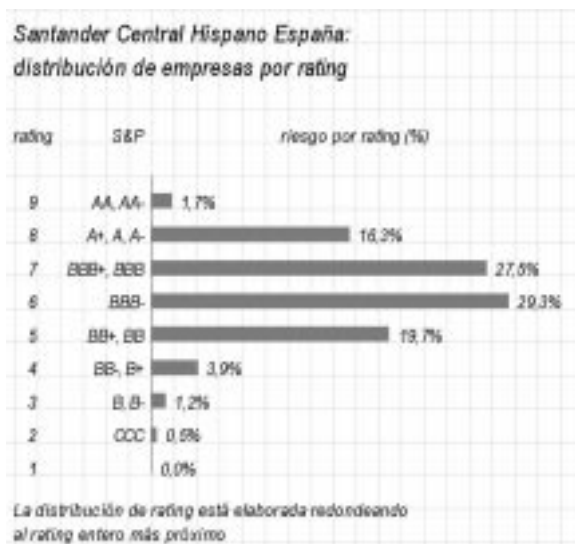
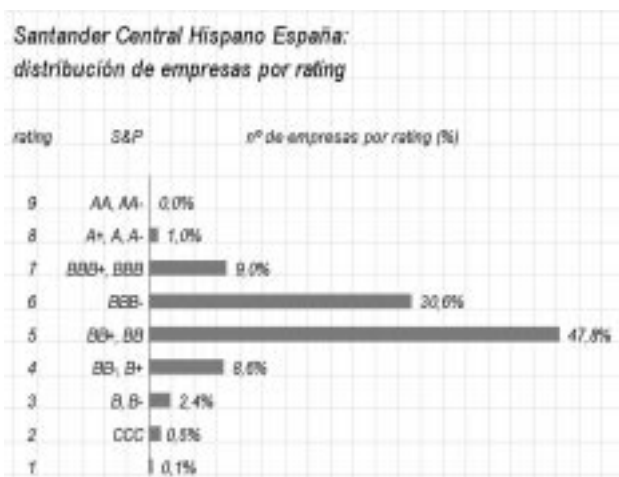
• **Sistemas internos de rating**

La gestión de los riesgos de tratamiento individualizado descansa en un sistema propio de calificación de solvencia o «rating», adaptado para cada segmento específico, que permite medir el riesgo de cada cliente y de cada operación desde su inicio. La valoración del cliente, obtenida tras analizar los factores de riesgo relevantes, se ajusta posteriormente en función de las características concretas de las operaciones (plazo, garantías y tipo de operación). La calificación de riesgo asignada en la fase de admisión es objeto de revisión permanente durante la etapa de seguimiento del riesgo.

Cada calificación de solvencia o «rating» lleva aparejada una determinada probabilidad de impago en función de la experiencia histórica que, combinada con las características de la operación, permite determinar la pérdida esperada asociada a la operación y cliente, coste que se imputará en el cálculo de la rentabilidad ajustada a riesgo sobre el capital expuesto o RORAC. De esta manera se valorará si la operación considerada alcanza el umbral de rentabilidad sobre capital mínimo exigido o, en otras palabras, si la operación o la relación global con el cliente genera valor para nuestros accionistas.

Santander Central Hispano tiene implantado desde hace años un sistema interno de calificación («rating») para valoración de empresas, pequeños negocios, promotores inmobiliarios e instituciones que tradicionalmente se ha venido aplicando, tanto en la admisión o selección de riesgos como en su gestión y seguimiento. Este modelo es de general aplicación a las firmas de las distintas divisiones de negocio, incluyendo Sucursales y Bancos del exterior.

Durante el ejercicio 2000 se desarrolló un profundo trabajo de mejora de los sistemas de rating, enfocado hacia aspectos tan concretos como capacidad de predicción, granularidad, homogeneidad y consistencia.



Como resultado de dichos trabajos, se establecieron distintos modelos de valoración en función del tamaño o características de los clientes, lo que implica, asimismo, diferentes ponderaciones y áreas de valoración. Durante el ejercicio 2001 se ha culminado la labor iniciada en 2000, mediante la implantación y calibración de dichos modelos.

• Operaciones de financiación a personas físicas

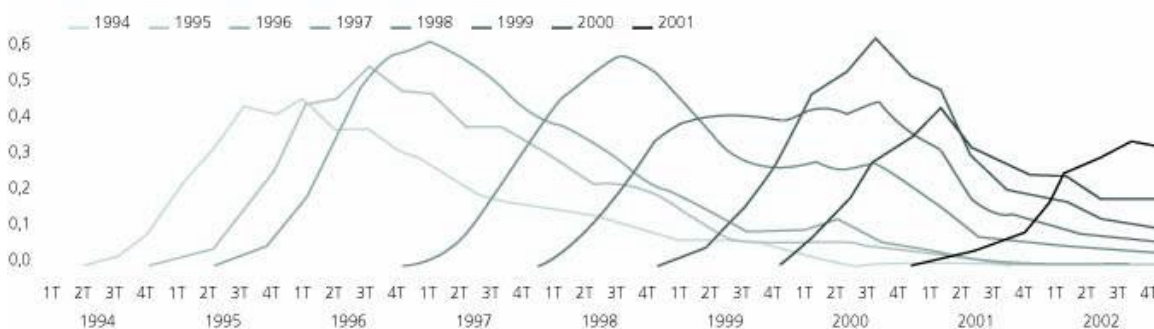
El Banco dispone, desde hace más de 8 años, de sistemas automatizados para la admisión o selección de los diversos productos de financiación a favor de personas físicas.

Las capacidades de estos sistemas se han venido reforzando con nuevas funcionalidades que ya, en el momento actual, facilitan automáticamente un «rating» o calificación de la persona o grupo de personas físicas y de la operación.

Esta medición «bottom up» permite obtener la tasa de morosidad anticipada para cada caso y, con las mediciones de los recobros, una pérdida esperada de las carteras que, en definitiva, sirva para estimar las provisiones, de acuerdo con las recomendaciones de los órganos reguladores, así como para la fijación de precios ajustada a riesgo en el momento de la admisión.

Crédito consumo

% de entradas en contencioso



Cada curva del gráfico anterior representa la morosidad de las operaciones otorgadas en un año concreto («añadas»), donde puede observarse el comportamiento a lo largo de la vida de la operación de cada «añada».

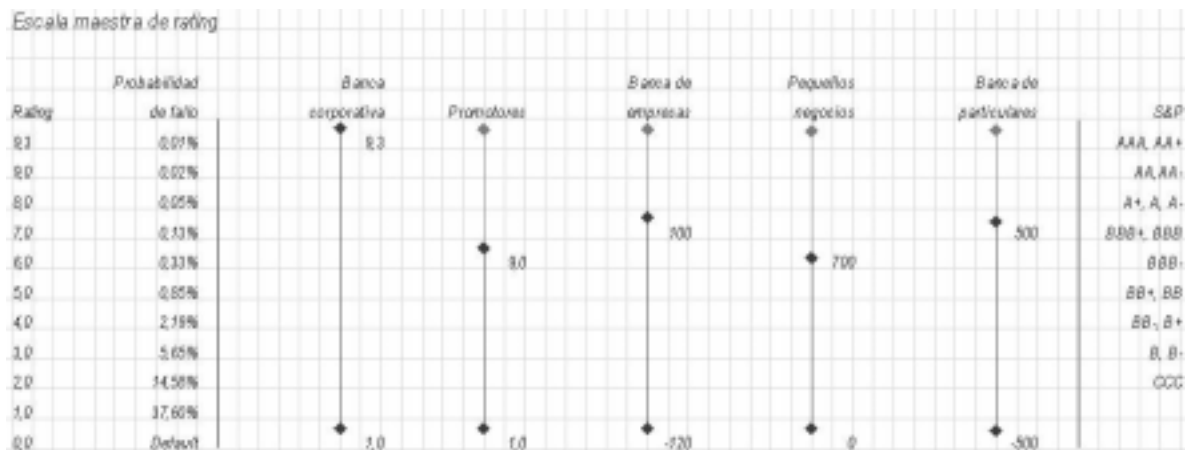
La antigüedad de la base de datos –casi 8 años– permite simular comportamientos futuros (zona sombreada).

• Escala maestra

El Banco dispone de una Escala Maestra, cuya finalidad es hacer equivalentes, a igual tasa de morosidad anticipada, las distintas graduaciones de los «rating» que se vienen utilizando en los diversos segmentos homogéneos de riesgo.

De este modo se dispone de una herramienta que permite la utilización de un lenguaje común, al traducir cualquier sistema de puntuación a una escala del 1 al 9.

A su vez, esta Escala Maestra está análogamente anclada respecto a los valores de las agencias de rating externas.



Modelo interno de riesgos para la provisión estadística

Santander Central Hispano mostró, desde el primer momento, su pleno acuerdo con la Circular 9/99 del Banco de España y fue la primera entidad en solicitar, de acuerdo con lo previsto en dicha normativa, la aprobación de su modelo o método de cálculo.

Recientemente, y tras un detenido análisis, Banco de España ha finalizado la revisión-validación de los métodos de cálculo propuestos por Santander Central Hispano, a los efectos de obtener estimaciones propias de las pérdidas medias ajustadas al ciclo económico, para las carteras de operaciones hipotecarias y de crédito consumo a personas físicas en España.

Este paso ha supuesto, por lo que significa de validación de nuestros modelos internos, un notorio estímulo que respalda el esfuerzo permanente de nuestro Grupo en aplicar las técnicas más avanzadas en la gestión del riesgo.

Los modelos internos de riesgos y Bis II

En Santander Central Hispano se viene trabajando desde hace tiempo y con gran intensidad en todo cuanto se refiere a la próxima normativa del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS II) en general, y sobre los modelos internos de riesgos en particular.

Además de la colaboración en foros nacionales e internacionales, internamente se han desarrollado una serie de actuaciones, iniciadas en su día con el llamado Proyecto Liderazgo, con el objetivo fundamental de situar a la entidad en la mejor situación posible ante la entrada en vigor de la nueva normativa.

Entre estas actuaciones, durante el pasado ejercicio se ha configurado un nuevo Departamento de Control Interno de Riesgos, dentro del Área de Gestión Integral de la División de Riesgos, y se ha diseñado y aprobado un Plan Director con calendario concreto de ejecución para la implantación de modelos internos de riesgos (BIS II) en las diversas unidades y áreas geográficas del Grupo.

4.4.3. Rentabilidad ajustada a riesgo

El Banco continua apoyando su gestión de riesgos en las metodologías RORAC (Return on Risk Adjusted Capital), tanto en el conjunto de carteras como en el caso de clientes concretos, con las siguientes finalidades:

- Análisis y fijación de precios en el proceso de toma de decisiones.
- Estimación del consumo de capital de cada cliente, cartera o segmento de negocio.
- Cálculo del nivel de provisiones consecuente con las pérdidas medias esperadas.

La implantación de metodologías RORAC es considerada en la próxima normativa del Comité del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS II) uno de los ejes fundamentales de los modelos internos de riesgos.

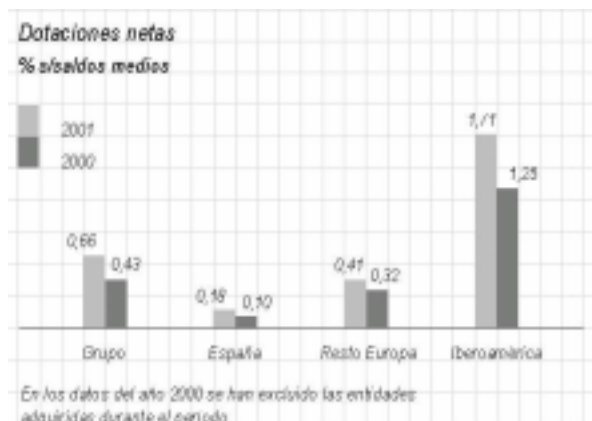
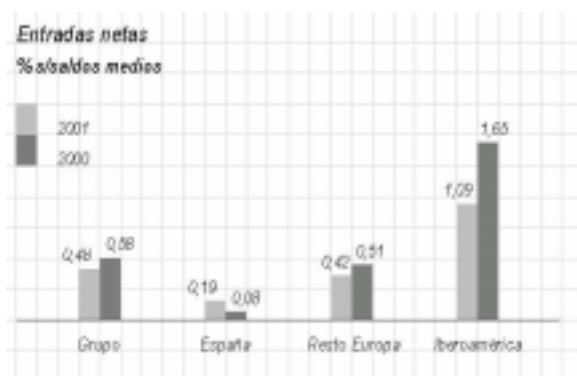
4.4.4. Cuantificación de la prima de riesgo

La política de riesgos del Grupo Santander Central Hispano está orientada a mantener un perfil de riesgo medio-bajo, tanto en el ámbito del riesgo de crédito como del riesgo de mercado.

En lo que se refiere al riesgo de crédito, esta definición cualitativa se puede cuantificar en términos de pérdida esperada. Así, la pérdida esperada objetivo del Grupo no debería exceder de 0,40% del saldo medio de la cartera de riesgo como promedio del ciclo económico para el negocio en España (fue de 0,41% ajustada a ciclo en Santander Central Hispano en los últimos 7 años) y del 1,00% para el conjunto del Grupo consolidado. En el año 2001 el coste anual por insolvencias o, en otras palabras, la pérdida observada del Grupo en España fue de 0,18%, siendo del 0,66% para el conjunto del Grupo.

Para medir el coste anual por insolvencias pueden utilizarse dos aproximaciones diferentes, aunque equivalentes en el medio plazo. En primer lugar, los datos flujo de entradas y recuperaciones de morosidad. Bajo este enfoque, se utiliza la suma algebraica de la variación de saldos dudosos, más los fallidos amortizados durante el período, más un 25% sobre las adjudicaciones, y menos los activos en suspenso recuperados. Un segundo enfoque, centrado en cuenta de resultados, consiste en utilizar las dotaciones específicas (netas de recuperaciones) del período, deduciendo los activos en suspenso recuperados (recuperaciones fuera de balance).

En los gráficos siguientes se aprecia el coste anual por insolvencias en el año 2001, calculado bajo los dos enfoques anteriores, por áreas geográficas y países principales de actividad del Grupo.



La diferencia entre ambos métodos está explicada por el aumento de coberturas realizado en el ejercicio y que se ha reflejado en un incremento de las dotaciones específicas.

4.4.5. Pérdida esperada y capital en riesgo

La determinación de la pérdida esperada resulta imprescindible para cuantificar los riesgos latentes de la cartera crediticia, reconociéndolos y provisionándolos antes de que se produzca el impago. Este es el sentido de las provisiones establecidas por el Banco de España en su Circular 9/99.

En el cálculo de la pérdida esperada intervienen dos factores esenciales: la tasa de morosidad anticipada y la tasa media de recuperaciones. La tasa de morosidad anticipada permite prever las caídas en morosidad que registrará la cartera crediticia, mientras que la tasa de recuperaciones o tasa de recobro permite evaluar el porcentaje de los impagos iniciales que podrá recuperarse y qué parte supondrá finalmente una pérdida real para el Banco.

Para que la estimación de pérdida esperada tenga utilidad como provisión anticíclica, el cálculo de las tasas anteriores debe aislar el efecto del ciclo económico.

Las últimas estimaciones de pérdida esperada se presentan en la siguiente tabla que recoge la exposición crediticia en España clasificada en carteras de riesgo homogéneo.

Santander Central Hispano España: Pérdida esperada y capital en riesgo					
Millones de euros Cartera	Pérdida esperada (%)	Total cartera	Pérdida esperada	Capital en riesgo (%)	Capital en riesgo
Corporativa	0,14	16.363	22,92	2,5	415,74
Empresas	0,53	21.869	115,17	4,9	1.074,00
Particulares hipotecarios	0,21	16.617	34,9	0,8	141,23
Particulares resto	1,57	6.407	100,6	6,6	423,82
Negocios	0,86	8.037	69,15	5,9	472,59
Banca Institucional	0,08	4.443	3,6	1,4	62,28
Instituciones financieras	0,06	3.906	2,35	1,7	65,11
Otros	0,45	617	2,77	3,8	23,42
Total	0,45	78.260	351,45	3,4	2.678,20

Saldos en gestión a 31 de diciembre de 2001

De la tabla se deduce que el nivel de pérdida esperada en el plazo de un año es del 0,45% del riesgo vivo de la cartera. Este porcentaje es más elevado en carteras que históricamente presentan una morosidad más alta (empresas, particulares...), y más reducido en carteras, como la corporativa, con morosidad más baja.

El carácter anticíclico de la pérdida esperada no significa que deba permanecer constante. Una mejora en la calidad crediticia de la cartera debe traducirse en una reducción de la pérdida esperada. Para incorporar este efecto es preciso contar con modelos internos que evalúen, de manera continua, la calidad crediticia de los clientes.

Santander Central Hispano cuenta en la actualidad con sistemas de rating y scoring que permiten evaluar la calidad crediticia de todos sus clientes y las operaciones en España. Debidamente calibrados, estos sistemas permiten expresar la «calidad crediticia» en

términos de probabilidad de impago, de manera que los cambios en la calidad de los activos se reflejan en cambios en la pérdida esperada.

Capital en Riesgo

En la tabla anterior, además de la pérdida esperada se presenta el Capital en Riesgo de Crédito. El capital en riesgo no es necesario para la aplicación de la provisión anticíclica, pero permite a Santander Central Hispano afrontar los nuevos requerimientos de capital que se derivarán de la revisión del Acuerdo de Basilea.

Conceptualmente, el capital en riesgo de crédito es el necesario para cubrir pérdidas no esperadas, poco probables, pero de consecuencias negativas para cualquier entidad. El Capital en Riesgo de Crédito reflejado en la tabla es consistente con el rating AA de Santander Central Hispano.

Prueba de razonabilidad

Para contrastar el modelo de cálculo de la pérdida esperada, la tabla siguiente compara las provisiones específicas, netas de recuperaciones, realmente dotadas sobre cartera media en Santander Central Hispano durante los últimos años con la pérdida esperada estimada.

Dotaciones para insolvencias netas y pérdida esperada										
% del riesgo medio										
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	Media 95-01	Media ajustada a ciclo	Pérdida esperada
Santander Central Hispano										
España	0,90%	0,53%	0,40%	0,12%	0,07%	0,11%	0,21%	0,33%	0,41%	0,45%

Las dotaciones han caído sustancialmente desde 1995, reflejando su carácter cíclico (en los últimos años el PIB ha crecido a tasas reales cercanas al 4% anual y la mora del sector bancario pasó del 7,4% a finales del 94 al 0,88% en el 3er trimestre de 2001), llegando a suponer en 2001 un 0,21% del riesgo vivo. Frente a estos valores, la pérdida esperada es del 0,45%.

Promediando los datos de dotaciones observadas y ajustando dicha media del efecto del ciclo económico, la cifra resultante se aproxima mucho a la pérdida esperada estimada, por lo que esta puede considerarse una buena estimación de la provisión anual media que habría que dotar a lo largo de un ciclo económico.

El modelo usado en Santander Central Hispano permite no sólo calcular la pérdida esperada para el conjunto del Banco sino que se aplica igualmente a cualquier subcartera, cliente u operación, lo que permite adecuar la política de precios al riesgo que incorpora cada transacción.

4.4.6. La gestión del riesgo crediticio en Iberoamérica

La gestión del riesgo en Iberoamérica durante 2001 ha seguido dos ejes principales de actuación:

De una parte, y tras las adquisiciones realizadas durante el 2000, se han consolidado las organizaciones y equipos de riesgos de las nuevas unidades siguiendo el esquema organizativo común a todo el Grupo.

De otra parte, el contexto económico global, caracterizado por una desaceleración de la demanda en la segunda mitad del año, y la situación coyuntural de alguno de los países de la región, en especial Argentina, han aconsejado una prudencia especial, acompañando las políticas de riesgos a las circunstancias imperantes en cada mercado.

El riesgo crediticio (inversión crediticia y avales) del Grupo en el área se cifraba al cierre del ejercicio en 55.533 millones de euros, lo que representaba un 26,5% de la cartera consolidada. Dicha cifra supone una disminución del 3,7% respecto a diciembre de 2000.

A pesar de un entorno poco propicio, la estrategia de anticipación y la aplicación de políticas moderadas y conservadoras se ha traducido en una mejora sustancial de los índices de morosidad y cobertura en el área respecto al año anterior. Así la morosidad se redujo hasta el 3,32% frente al 4,52% en que estaba situada a diciembre 2000. La cobertura con provisiones, por su parte, aumentó en 19 puntos porcentuales hasta situarse en un 128,6%.

Millones de euros	Riesgo		Tasa mora (%)		Cobertura (%)	
	dic-01	dic-00	dic-01	dic-00	dic-01	dic-00
Argentina	4.564	7.295	4,96	4,65	100,2	95,5
Bolivia	515	752	12,32	21,42	115,1	85
Brasil	7.177	7.270	4,3	7,07	175	140,6
Colombia	624	921	11,31	10,71	122,8	79,7
Chile	14.944	14.883	3,01	2,23	113,1	140,1
México	17.294	16.587	1,49	3,48	170,2	92,9
Panamá	2	94	11,95	9,72	100	65,5
Paraguay	73	69	5,23	9,05	146,5	119,8
Perú	1.142	1.329	11,44	22,32	104,1	70,1
Puerto Rico	5.572	5.045	2,45	1,48	99,3	117,3
Uruguay	575	592	3,57	1,37	119,8	164,7
Venezuela	3.050	2.847	5,69	6,48	110,3	133,7
Total	55.533	57.685	3,32	4,52	128,6	109,6

De esta manera, los bancos del Grupo continúan entre los mejores en cada país en términos de calidad de su balance.

Las entradas en dudosidad netas de recuperaciones, alcanzaron en el año un 1,09% frente al 1,65% del año 2000 (excluidas en el cálculo para este último año las adquisiciones del ejercicio). Las dotaciones específicas netas a insolvencias, debido al esfuerzo realizado para aumentar las coberturas de los activos dudosos, crecieron hasta un 1,7% sobre la cartera media frente al 1,2% en el año anterior.

Dotaciones netas insolvencias (2001)

Millones de euros	Dotaciones específicas	A.S.R.	D.N.I.	% s/cartera
Argentina	380,8	49,2	331,6	5,59
Bolivia	22,9	9,7	13,2	2,08
Brasil	274,9	49,4	225,5	3,12
Chile	159,3	41,5	117,8	0,79
Colombia	13,6	10,9	2,7	0,35
México	162,7	99,2	63,5	0,37
Panamá	12,6	1,6	11,0	22,87
Paraguay	1,0	0,0	1,0	1,44
Perú	46,6	4,6	42,0	3,40
Puerto Rico	120,8	12,0	108,8	2,05
Uruguay	26,4	0,2	26,2	4,49
Venezuela	43,0	18,5	24,5	0,83
Iberoamérica	1.264,4	296,7	967,8	1,71

Algo más de dos tercios (68%) de la inversión crediticia del Grupo en el área está localizada en países calificados como «investment grade» por parte de la agencia de rating Moody's.

En Argentina se ha concentrado la gestión de riesgos en una reducción sustancial tanto del riesgo de crédito de su cartera crediticia y riesgo país, como de los riesgos de liquidez y de mercado.

Por el lado del crédito se ha llevado a cabo una política de admisión y seguimiento muy selectiva, lo que ha supuesto, junto al efecto de la devaluación del peso, una reducción de la cartera de un 37% en el año.

El continuo rigor en la gestión del riesgo de crédito se ha traducido en un ratio de morosidad en Argentina del 5,0%, sólo cuatro décimas por encima del registrado un año antes, que compara muy favorablemente con el del conjunto del sector. Por otro lado la cobertura de la morosidad ha aumentado hasta situarse en un 100% manteniendo además un alto nivel de capitalización en la filial argentina.

En el ámbito de riesgo-país, se ha disminuido la exposición con Argentina hasta situar el riesgo provisionable neto en 182 millones de US\$.

Banco Río participó activamente en el primer megacanje de deuda pública promovido por el Gobierno argentino a finales del primer semestre, canjeando títulos por valor de 1.850 millones de US\$.

En el mes de diciembre Banco Río decidió acudir al nuevo canje propuesto por el Gobierno argentino. Del total del riesgo con el Gobierno y las Provincias argentinas, tanto canjeable como no canjeable, que ascendía a un valor nominal de 2.541 millones de US\$, se han canjeado y recibido en contrapartida préstamos por importe de 1.706 millones de US\$. De ellos, 601 millones corresponden a préstamos a las Provincias.

Los nuevos préstamos obtenidos tras el canje alargan el vencimiento de la cartera en 3 años y suponen la reducción de su tipo de interés al 7%, con algunas compensaciones en forma de ventajitas fiscales.

A pesar de que no ha existido recientemente correlación entre la situación de los mercados en Argentina y el resto de Iberoamérica, el Grupo ha llevado a cabo de forma preventiva actuaciones análogas a las de Argentina en otros países, acentuando las medidas de seguimiento y control de riesgos.

Durante el año 2001, con independencia de la anteriormente descrita consolidación del modelo de riesgos han continuado los trabajos en curso para dotar al Grupo en el área de una plataforma tecnológica común (proyecto ALTAIR) que, entre otras funcionalidades, contempla la homogeneización de las aplicaciones informáticas de gestión de riesgos (proyecto G.A.R.R.A.). Con este fin se ha impartido formación a 7.500 empleados del Grupo en Iberoamérica a lo largo de 384 cursos.

La gestión de los riesgos asumidos por cada unidad del Grupo en Iberoamérica comparte la cultura de riesgos común al Grupo. Se aplican en el área los principios de gestión de riesgo que caracterizan al banco matriz: independencia de la función, gestión integrada del ciclo crediticio en sus distintas fases, alto grado de especialización y empleo eficiente, a través de

la necesaria formación e inversión en tecnología, de los recursos técnicos y humanos. La organización de la función de riesgos en cada banco iberoamericano replica el esquema de funcionamiento en España.

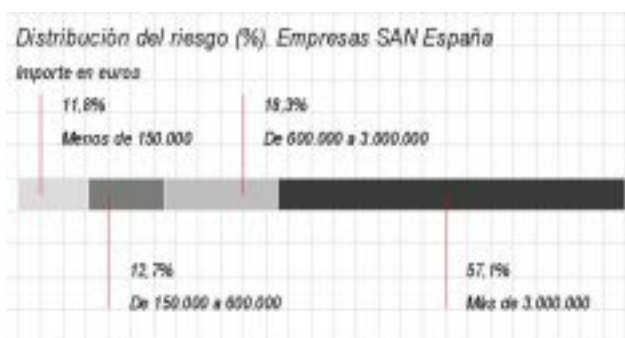
Además de una cultura de riesgos común, el Grupo ha trasladado a Iberoamérica herramientas para la gestión del riesgo: sistemas de rating y scoring en la admisión, sistemas de vigilancia en la fase de seguimiento, centros de recobro telefónico en la recuperación, etc. adaptando en su caso estas herramientas a la particular situación de cada país y mercado.

A partir de estos activos comunes: cultura de riesgos, herramientas, plataformas tecnológicas, el Grupo tiene la intención de desarrollar modelos internos de riesgos también en Iberoamérica que cumplan los exigentes requisitos de la futura nueva normativa internacional de capital para las entidades financieras (BIS II), continuando en esta nueva etapa de la gestión del riesgo el papel de liderazgo del Grupo en los sistemas financieros de Iberoamérica.

4.4.7. Riesgo de concentración

El Grupo efectúa un seguimiento continuo del grado de concentración de las carteras de riesgo crediticio bajo diferentes dimensiones relevantes: áreas geográficas y países, sectores económicos, productos y grupos de clientes.

La Comisión Delegada de Riesgos del Consejo establece las políticas de riesgo y revisa los límites de exposición apropiados para la adecuada gestión del grado de concentración de las carteras de riesgo crediticio.



4.4.8. Riesgo país

El riesgo país es un componente del riesgo de crédito en todas las operaciones de crédito transnacionales («cross border»). En Santander Central Hispano el riesgo país se gestiona a través de un Departamento específico dentro de la División de Riesgos. Dicha unidad analiza el riesgo de los países emergentes, asignando un rating-país según el sistema interno de calificación, e informa con criterio independiente las propuestas de límites-país que formulan las áreas de negocio. A lo largo del pasado ejercicio se estrechó la vigilancia de aquellos países que mostraron una problemática especial, incrementando la frecuencia de las revisiones, tanto de la calificación del riesgo país como de los límites.

La actuación en materia de riesgo país se enmarca dentro de las políticas establecidas por la Comisión Delegada de Riesgos. El objetivo de estas políticas para 2001 ha sido contener la

cifra de riesgo-país provisionable, excluido trade finance, en niveles en torno a 1.000 millones de US\$.

Al 31 de diciembre de 2001 la exposición por riesgo país provisionable neto del Grupo a los llamados países emergentes se cifraba en 787,1 millones de US\$.

4.4.9. Riesgo de contrapartida

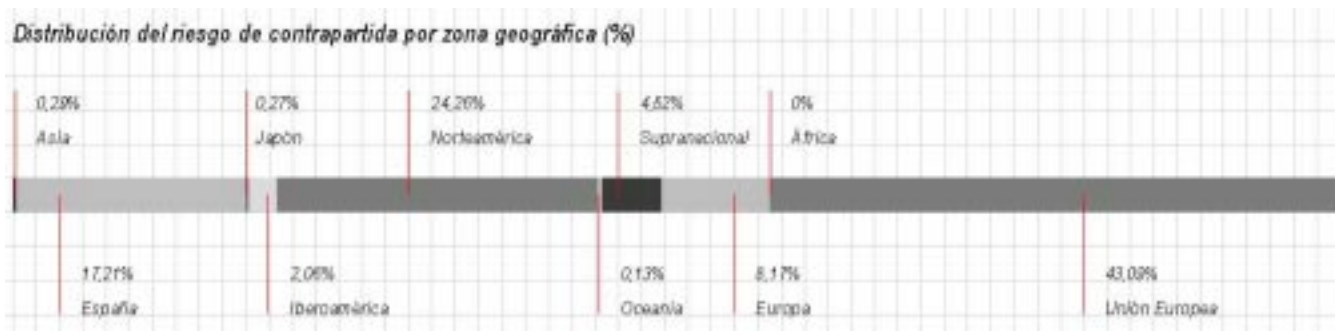
El control se realiza mediante un sistema integrado y en tiempo real que permite conocer en cada momento la línea de crédito disponible con cualquier contrapartida, en cualquier producto y plazo y en cualquier oficina del Banco. Para la aprobación de líneas y, en su caso, excesos ó transacciones especiales, se establecen los correspondientes niveles de autoridad.

El Valor Neto de Reposición (VNR) de la cartera de productos derivados OTC que el grupo mantenía con sus contrapartidas a 31 de Diciembre del 2001 alcanzaba 3.691,1 millones de US\$, cifra que representaba un 0,8 % del valor nominal de dichos contratos, frente al 0,5 % del ejercicio anterior, variación debida principalmente a condiciones de mercado, especialmente en relación con los contratos de tipo de interés, al producirse un descenso de tipos durante el año 2001.

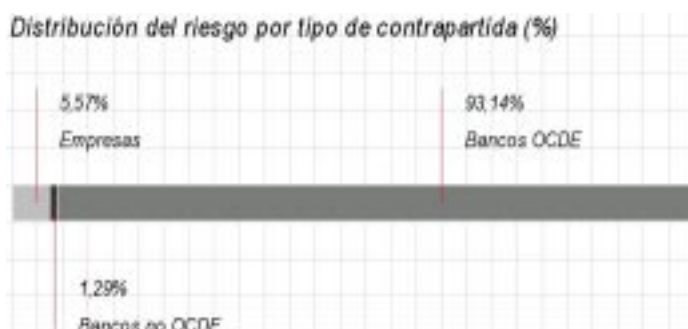
El Riesgo Equivalente de Crédito, esto es la suma del Valor Neto de Reposición más el Máximo Valor Potencial de estos contratos en el futuro, se redujo con respecto al año anterior, alcanzando la cifra de 23.864,9 millones de US\$. Este descenso ha sido debido fundamentalmente a la disminución de nominales en contratos de tipo de interés y al vencimiento de parte de la carrea de renta fija estructurada ligada a fondos garantizados.

La operativa de derivados se sigue concentrando en contrapartidas de excelente calidad crediticia, de tal forma que un 93,89% del riesgo se mantiene con entidades con un rating igual ó superior a A-. El 6,11% restante se desglosa entre el 1,91% correspondiente a la operativa de cambios con clientes de la red de sucursales (sin clasificar) y el 4,20% de entidades con rating BBB.

En relación con la distribución geográfica del riesgo, las variaciones frente al ejercicio anterior son poco significativas, destacando únicamente un ligero incremento del riesgo España a costa principalmente del riesgo resto Unión Europea. El riesgo de Iberoamérica se concentra fundamentalmente en la operativa local de las filiales del Grupo en la región.



Por último es preciso destacar que la cartera por tipo de contrapartida se mantiene dentro de las líneas del año 2000, concentrándose el 93,14% del riesgos en bancos de países OCDE, el 1,29% en bancos de países no OCDE, y el 5,57% en empresas.



Grupo Santander Central Hispano.
Riesgo equivalente y vida media (a 31.12.01)

	Riesgo Equivalente (millones de US\$)	Cobertura (%)	Vida media (meses)
IRS	9.752,70	3,04	26,89
Fras	193,70	0,24	4,52
Opciones tipo Interés	585,30	5,38	40,46
Subtotal derivados de interés OTC	10.531,70	2,56	20,03
Forex	4.936,00	9,28	3,08
Swaps tipo cambio	2.327,90	35,71	29,31
Opciones tipo cambio	225,20	35,26	9,37
Subtotal derivados de cambio OTC	7.489,10	12,42	5,53
Renta fija estructurada	1.100,00	155,43	15,01
Opciones deuda	220,30	36,88	24,78
Subtotal derivados de deuda OTC	1.320,30	161,70	18,50
Derivados renta variable	4.523,80	63,95	14,20
Subtotal derivados de renta variable OTC	4.523,80	71,23	14,98
Derivados	23.864,90	4,98	20,65

Grupo Santander Central Hispano. Nocionales de productos derivados por vencimiento (a 31.12.01)

Millones de US\$	< 1 año	1-5 años	5-10 años	>10 años	Total	Valor neto de reposición
IRS	190.610,70	86.804,40	35.006,70	8.608,90	321.030,70	2.703,90
Fras	78.646,40	1.435,10	0	0	80.081,50	133,2
Opciones tipo interés	3.529,20	4.746,40	2.079,70	533,6	10.888,90	163,6
Subtotal OTC interés	272.786,30	92.985,90	37.086,40	9.142,50	412.001,00	3.000,70
Cambios a plazo	52.400,00	703,3	59,6	0	53.162,90	458,2
Swaps tipo cambio	2.436,40	3.479,00	603,8	0	6.519,20	158,2
Opciones tipo cambio	389,8	249,1	0	0	638,8	43,5
Subtotal OTC cambio	55.226,10	4.431,30	663,4	0	60.320,90	659,9
Renta fija estructurada	692,2	15,5	0	0	707,7	—
Opciones deuda	104,7	4,1	0	0	108,8	30,5
Subtotal OTC opciones deuda	796,9	19,7	0	0	816,5	30,5
Derivados renta variable	2.959,70	3.379,90	11	0	6.350,60	—
Subtotal OTC renta variable	2.959,70	3.379,90	11	0	6.350,60	—
Total derivados	331.768,90	100.816,80	37.760,80	9.142,50	479.489,00	3.691,10

Clasificación del riesgo por rating

	%
AAA	10,57
AA	67,67
A	15,65
BBB	4,20
Sin clasificar	1,91
Total	100,00

4.4.10. Riesgo operativo

El Banco ha continuado desarrollando y extendiendo el proyecto de identificación, mitigación, gestión y cuantificación del riesgo operativo, registrándose los siguientes avances concretos:

- Se ha implantado una nueva normativa y procedimiento de tramitación y contabilización de toda clase de quebrantos originados en el Banco, para su incorporación en una base de datos de pérdidas a efectos de tipificación y asignación a líneas de negocio.
- Se ha continuado extendiendo el modelo interno, que incluye la estimación de pérdida esperada y no esperada, a los procesos de control operativo de la tesorería.
- Se han redefinido funciones y controles concretos (diarios y periódicos) en materia de control operativo en las distintas unidades del Grupo.
- Se han iniciado los requerimientos funcionales que permitan automatizar informáticamente los controles relacionados con algunos procesos concretos de riesgos.

El Banco sigue atentamente la evolución de la normativa que, sobre esta materia concreta, se está gestionando en el Banco Internacional de Pagos de Basilea, para actuar en consecuencia.

4.4.11. Riesgos de mercado

Actividades sujetas a riesgo de mercado

El ámbito de actuación de Riesgos de Mercado está constituido por todas aquellas entidades cuyas actividades, tanto de negociación como de balance estructural, están sujetas a los riesgos de mercado y de liquidez.

• Negociación

Esta actividad incluye las carteras de renta fija, renta variable, las posiciones de riesgo de cambio y la volatilidad de estos factores de riesgo.

• Balance Estructural

Dentro de esta actividad se distinguen dos categorías, cuya clasificación se realiza de acuerdo con el objetivo final así como la naturaleza de las posiciones que agrupan:

Posición Estructural a Riesgo de Tipo de Interés

Se caracteriza por la utilización de instrumentos financieros para modificar el gap de activos y pasivos derivado básicamente de la operativa de banca comercial.

Posición Estructural en Divisa

Esta posición representa la exposición del Grupo ante variaciones del tipo de cambio derivadas de las inversiones permanentes realizadas en moneda distinta al euro, básicamente en Iberoamérica, así como sus correspondientes financiaciones y coberturas.

La posición de cambio estructural puede ser permanente o temporal. A continuación se describen sus principales características:

1- Posición permanente: refleja fundamentalmente el valor teórico contable de las inversiones, esto es, el importe total de las adquisiciones realizadas por el Grupo en cada una de las monedas, neto del fondo de comercio inicial, más las plusvalías/minusvalías generadas a partir de ese momento, descontados los dividendos distribuidos. Estos valores patrimoniales están habitualmente financiados en euros.

Desde el punto de vista de riesgo de cambio, el valor teórico contable genera una posición de cambio, en la moneda del país en que esté denominada la inversión, que dará lugar a las correspondientes diferencias de cambio, salvo en los casos de financiación en la propia divisa. El fondo de comercio queda, sin embargo, fijado desde el momento del desembolso en euros, moneda de presentación de los estados financieros consolidados del Grupo.

2- Posición temporal: se genera básicamente por las operaciones de compraventa de moneda realizadas para cubrir el riesgo de cambio derivado del valor teórico contable de las inversiones.

Durante el ejercicio 2001 la política del Grupo, en cuanto a volumen y monedas cubiertas, ha sido fijada en cada momento de forma individual de acuerdo con las previsiones específicas de cada país y con arreglo a las siguientes consideraciones generales:

- Los costes de las coberturas derivados de los diferenciales en los tipos de interés suelen resultar excesivamente altos si se comparan con los niveles esperados de depreciación de las monedas en Iberoamérica.
- La falta de profundidad en algunos mercados financieros latinoamericanos determina que no existan tipos de interés a largo plazo, lo que implica que las operaciones de compraventa de moneda con objeto de cubrir el riesgo de cambio se realicen a plazos que oscilan entre una semana y un máximo de tres meses.

4.4.11.1 Metodologías

A. Actividad de negociación

La metodología estándar aplicada durante el ejercicio 2001 por el Grupo Santander Central Hispano para la inclusión de la actividad de negociación es el Valor en Riesgo VaR. Se utiliza como base el estándar de Simulación Histórica con un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de un día. Se han venido aplicando ajustes estadísticos que permitan

incorporar de forma más eficaz y rápida los acontecimientos más recientes que condicionan los niveles de riesgos asumidos.

Si bien este es el criterio estándar de medición de los riesgos de mercado, en caso de que el tamaño o naturaleza de las carteras así lo requiera, el Grupo puede aplicar alternativamente otras metodologías: Simulación Montecarlo y Modelos Paramétricos.

B. Gestión de Activos y Pasivos

• Riesgo de Tipo de Interés

El Grupo realiza análisis de sensibilidad del Margen Financiero y del Valor Patrimonial ante variaciones de los tipos de interés. Esta sensibilidad está condicionada por los desfases en las fechas de vencimiento y de revisión de los tipos de interés que se producen entre las distintas partidas del balance.

El Grupo gestiona las inversiones a través de coberturas para mantener dichas sensibilidades dentro del rango objetivo.

Las medidas usadas por el Grupo Santander Central Hispano para el control del riesgo de interés en la Gestión de Balance son el gap de tipos de interés y las sensibilidades del margen financiero y del valor patrimonial a variaciones en los niveles de tipos de interés.

a) Gap de Tipos de Interés de Activos y Pasivos

El análisis de gaps de tipos de interés trata los desfases entre los plazos de revaluación de masas patrimoniales dentro de las partidas del balance (activo y pasivo) e incluso fuera de él. Facilita una representación básica de la estructura del balance y permite detectar concentraciones de riesgo de interés en los distintos plazos.

b) Sensibilidad del Margen Financiero (NIM)

La sensibilidad del Margen Financiero mide el cambio en los devengos esperados para un plazo determinado (12 meses) ante un desplazamiento de la curva de tipos de interés.

El cálculo de la sensibilidad de Margen Financiero se realiza mediante la simulación del margen, tanto para un escenario de movimiento de la curva de tipos como para el escenario actual, siendo la sensibilidad la diferencia entre ambos márgenes calculados.

c) Sensibilidad del Valor Patrimonial (MVE)

Mide el riesgo de interés implícito en el Valor Patrimonial (Recursos Propios) sobre la base de la incidencia que tienen una variación de los tipos de interés en los valores actuales de los activos financieros y de los pasivos exigibles.

• Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez está asociado a la capacidad del Grupo para financiar los compromisos adquiridos, a precios de mercado razonables, así como para llevar a cabo sus planes de negocio con fuentes de financiación estables. El Grupo realiza una vigilancia permanente de perfiles máximos de desfase temporal.

Las medidas utilizadas para el control del riesgo de liquidez en la Gestión de Balance son el gap de liquidez y los Ratios de Liquidez.

a) Gap de Liquidez

El gap de Liquidez proporciona información sobre las entradas y salidas de caja contractuales y esperadas para un período determinado, en cada una de las monedas en que opera el Grupo.

El gap mide la necesidad o el exceso neto de fondos en una fecha y refleja el nivel de liquidez mantenido en condiciones normales de mercado. Se realizan dos tipos de análisis del gap de Liquidez:

1.- Gap de Liquidez Inmediata: es una medida a corto plazo que refleja la liquidez operativa del día a día en un contexto normal bajo criterios conservadores, abarcando un período de análisis de 90 días.

2.- Gap de Liquidez Estructural: es una medida a medio/ largo plazo.

b) Ratios de Liquidez

El Coeficiente de Liquidez compara los activos líquidos disponibles para la venta (una vez aplicados los descuentos y ajustes pertinentes) con el total de los pasivos exigibles, incluyendo contingencias. Este coeficiente muestra, por moneda no consolidable, la capacidad de respuesta inmediata que tiene la entidad frente a los compromisos asumidos.

El Coeficiente de Iliquidez Neta Acumulada queda definido por el cociente entre el gap acumulado a 30 días obtenido del análisis de liquidez inmediata descrito en puntos anteriores, sobre el importe de Pasivo Exigible a 30 días. Este coeficiente muestra la iliquidez en el corto plazo.

C. Medidas complementarias

• Back-Testing

El back-testing, o pruebas de contraste «a posteriori», es un análisis comparativo entre las estimaciones del Valor en Riesgo (VaR) y los resultados diarios efectivamente generados. Estas pruebas tienen por objeto verificar y proporcionar una medida de la precisión de los modelos utilizados para el cálculo del VaR

Los análisis de back-testing que se realizan en Grupo Santander Central Hispano cumplen, como mínimo, con las recomendaciones del BIS en materia de contraste de los sistemas internos utilizados en la medición y gestión de los riesgos de mercado. En definitiva, se contrasta diariamente el VaR diario estimado con los resultados de las carteras de cierre del día anterior valoradas a los precios del día siguiente. Adicionalmente, en el back-testing se llevan a cabo tests de hipótesis: tests de excesos, tests de normalidad, Spearman rank correlation, medidas de exceso medio, etc.

• Stress-Test

El stress test es un análisis complementario de riesgos que consiste en generar determinados escenarios sobre las variables financieras y evaluar el impacto en los

resultados de una cartera. Entre ellos, destacan los concebidos en situaciones extremas o de crisis.

Los análisis de stress test en el Grupo responden a dos grandes categorías, según los escenarios se construyan a partir de la réplica de crisis registradas en los mercados en el pasado o bien aplicando hipótesis ad hoc.

a) Stress Test usando escenarios históricos

Los escenarios históricos son escogidos buscando situaciones pasadas de crisis en los mercados financieros, utilizándose los precios y sus variaciones observadas para analizar su posible impacto en el valor de las carteras actuales.

b) Stress Test usando escenarios ad hoc

Este análisis de stress se realiza utilizando escenarios extremos, contruidos a partir de movimientos de las variables de mercado, que no necesariamente se corresponden con eventos históricos.

4.4.11.2 Sistema de Control

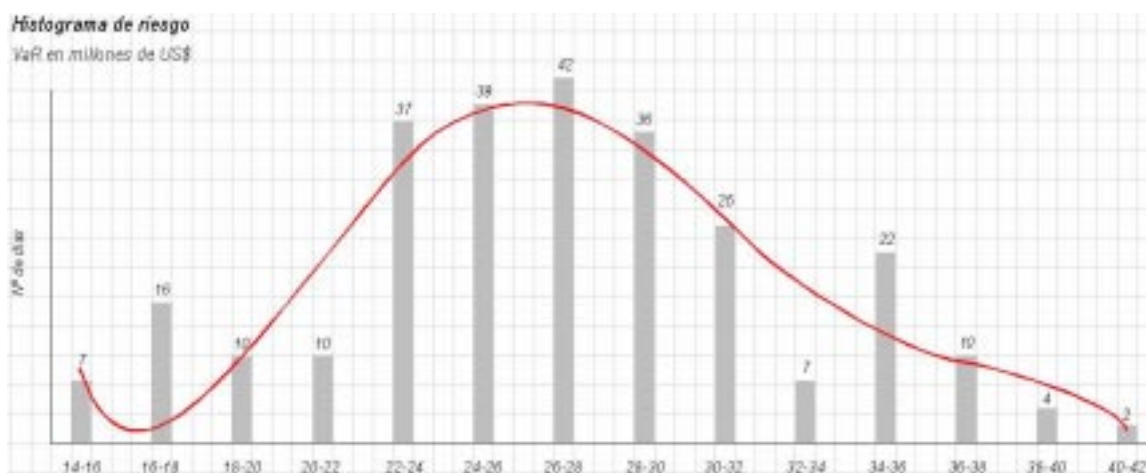
El proceso de fijación de límites es el instrumento utilizado por el Grupo para establecer el patrimonio del que dispone cada actividad para hacer frente a los imprevistos, que son en definitiva los riesgos asumidos y por tanto a la probabilidad de sufrir pérdida de valor económico.

4.4.11.3 Riesgos y resultados en 2001

A. Actividad de Negociación

Análisis cuantitativo del VaR en el año

La evolución del riesgo del Grupo relativo a la actividad de negociación en los mercados financieros durante el año 2001, cuantificado a través del VaR, es el siguiente:



Se puede observar como el Grupo mantuvo un perfil de riesgo medio/bajo, y con gran dinamismo en su gestión a lo largo de todo el ejercicio. Esta gestión dinámica del riesgo

permite al Grupo adoptar cambios de estrategia, para aprovechar oportunidades en un entorno de incertidumbre y altas volatilidades.

El nivel de riesgo máximo se alcanzó el 26 de abril (43,4 millones de US\$ medidos en términos de VaR) con máximos en la volatilidad de los mercados por la crisis de Argentina y los niveles mínimos (15,3 millones de US\$) el 1 de marzo ante la incertidumbre desatada por la crisis política en Turquía, que actuó como detonante de una situación de inestabilidad en los mercados emergentes y el 27 de diciembre por la situación en Argentina. El riesgo medio en el año se situó en 27 millones de US\$ de VAR.

El siguiente histograma describe la distribución de frecuencias que ha tenido durante el año 2001 el riesgo medido en términos de VaR. Así, se puede decir que los niveles extremos, mínimos o máximos, de riesgo, se han alcanzado de forma puntual, observándose que el VaR llegó a ser inferior a 16 millones de US\$ en seis ocasiones, y que superó los 40 millones de US\$ tan sólo dos veces.

Evolución del VaR durante el año 2001

Millones de US\$



Riesgo por producto

Para el año 2001, los valores mínimos, medios, máximos y últimos expresados en términos de VaR, son los siguientes:

Estadísticas de VaR por producto

Millones de US\$	Mínimo	Medio	Máximo	Último
Total negociación				
VaR Total	15,3	27,0	43,4	18,9
Efecto Diversificación	-1,7	-9,8	-20,6	-4,4
VaR Renta Fija	11,6	24,3	36,3	15,4
VaR Renta Variable	2,0	5,1	10,6	2,0
VaR Tipo de Cambio	3,4	7,3	17,1	5,8
Iberoamérica				
VaR Total	11,0	18,5	32,7	15,3
Efecto Diversificación	-1,5	-7,3	-22,6	-3,6
VaR Renta Fija	8,7	17,1	31,0	11,8
VaR Renta Variable	1,4	3,1	9,6	1,4
VaR Tipo de Cambio	2,4	5,6	14,7	5,7
EEUU				
VaR Total	2,0	8,3	19,9	4,2
Efecto Diversificación	0,9	-1,6	-0,3	-0,4
VaR Renta Fija	0,9	7,3	12,8	4,1
VaR Renta Variable	0,2	1,3	2,9	0,3
VaR Tipo de Cambio	0,1	1,2	4,5	0,1
Europa				
VaR Total	2,8	6,1	12,1	2,8
Efecto Diversificación	1,6	-3,0	-10,8	-1,3
VaR Renta Fija	0,1	4,7	11,7	2,6
VaR Renta Variable	1,0	2,6	5,1	1,2
VaR Tipo de Cambio	0,1	1,9	6,1	0,4
Asia				
VaR Total	0,1	0,3	0,5	0,3
Efecto Diversificación	-0,0	-0,0	-0,3	-0,1
VaR Renta Fija	0,1	0,2	0,5	0,3
VaR Renta Variable	0,0	0,0	0,0	0,0
VaR Tipo de Cambio	0,0	0,1	0,3	0,1

Puede observarse que el riesgo medio en Iberoamérica en términos de VaR asciende a 18,5 millones de US\$, si bien la situación de crisis de Argentina y sus repercusiones en la región han conducido a la reducción de las posiciones que se mantenían en la zona llegando a un VaR de 15,3 millones de US\$ a 31 de diciembre. Dentro de este total, los riesgos del Grupo se centran en renta fija, donde el VaR medio ha sido de 24,3 millones de US\$, localizado tanto en Iberoamérica como en EEUU. El riesgo de mercado en EEUU es generado por la toma de posiciones estratégicas y direccionales de instrumentos de renta fija iberoamericana denominados en US\$ y cuyos mercados se encuentran en Estados Unidos.

La observación de la evolución del VaR a lo largo del ejercicio pone de manifiesto la flexibilidad y agilidad del Grupo en adaptar su perfil de riesgo en función de cambios de estrategia provocados por una percepción diferente de las expectativas en los mercados.

Histórico de VaR por producto

Millones de US\$



Detalle de Posiciones de Cambio

Los datos reflejan de forma cuantitativa en millones de dólares la posición abierta neta que se mantiene en cada divisa, es decir, que está sujeta al riesgo de cambio. Las posiciones largas o de activo se representan con un signo (+) y las posiciones cortas o de pasivo con un signo (-). Se incluyen también las operaciones a plazo y el riesgo Delta equivalente de las opciones de Tipo de cambio.

En la tabla se observa como la mayor concentración se encuentra en los principales países de la región Iberoamericana.

Detalle de Posiciones de cambio a 31 de diciembre

Millones de US\$

	Eur	Us\$	Ars	Brl	Clp	Cop	Mxn	Pen	Veb	JPY	Otras(+)	Otras(-)
Total trading	4,4	974	-702	-14,4	-55,5	-18,4	-61,5	-8,7	-170,7	16,4	19,9	-13,6
Iberoamérica	14	974,8	-702,3	9,8	-58,8	-19	-53,6	-8,5	-162,6	6,8	3	-3,5
EEUU	-10,7	22,4	0,3	0,4	3,1	0,6	-7,9	0,1	-7,9	-1,7	0,2	-
Europa	1,1	-24,3	0	4,2	0,2	0	0	-0,3	-0,1	11,3	18,2	-10,2
Asia	0	1,2								0	0	-1,3

Detalle de Posiciones medias durante el año 2001

Millones de US\$

Total trading	Eur	Us\$	Ars	Brl	Clp	Cop	Mxn	Pen	Uyp	Veb	Gbp	JPY
Posición media anual	97,1	717,4	-508,1	-87,6	-28,7	-38	-19,4	-11,1	0,3	-107,3	-15	-20,4

Distribución de Riesgos y Resultados

a) Distribución Geográfica

Durante el año 2001 la distribución geográfica de resultados de las actividades de negociación del Grupo se caracterizó por una mayor concentración en Iberoamérica, seguida en menor medida por Europa, y con especial importancia dentro de la región iberoamericana de Brasil y México. Además, se incorpora la nueva adquisición de Banco Caracas en Venezuela. De igual forma, destaca la aportación de Iberoamérica al VaR total del Grupo, contribuyendo con más de la mitad hasta representar un 56%. Europa, en cambio, aporta solo un 18% del riesgo en términos de VaR, frente a un 33% de resultados. Esta diferencia es debida a la importante franquicia de clientes en España, que permite mantener perfiles de riesgo bajos obteniendo elevados ingresos por intermediación, ventas y creación de mercado. Por el contrario, EEUU no tiene esta franquicia, por lo que el nivel de VaR medio es comparativamente mayor que el resultado acumulado.

Se expone a continuación la contribución geográfica, en términos de porcentaje, tanto en riesgos como en resultados sobre el VaR total del Grupo, así como el margen ordinario de gestión anual acumulado de la actividad de negociación.

Los valores mínimos, medios, máximos y últimos del riesgo medido en términos de VaR, por zona geográfica, para el año 2001, son los siguientes:



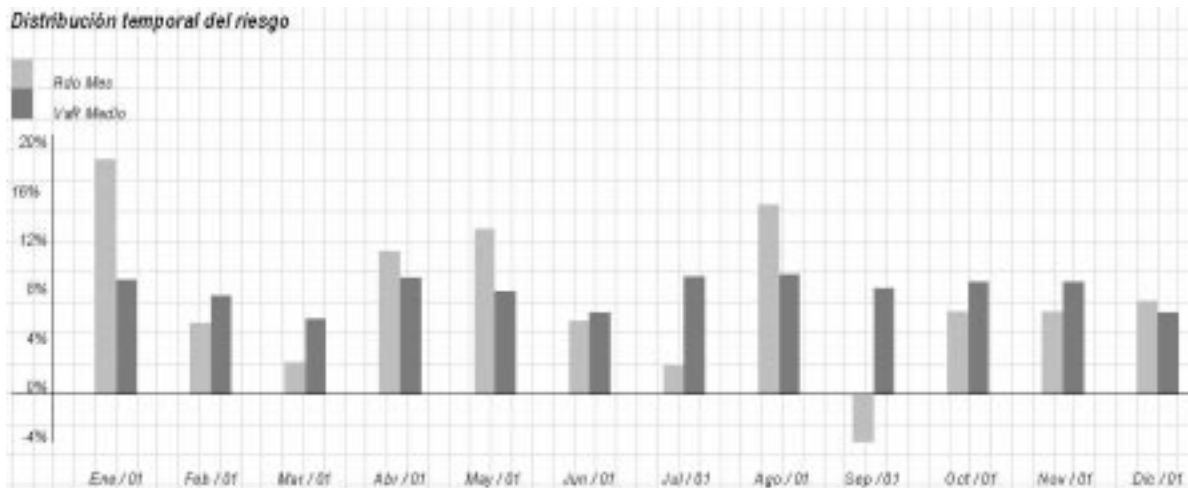
Estadísticas de riesgo para el año 2001

Millones de US\$	Mínimo	Medio	Máximo	Último
Total	15,3	27,0	43,4	18,9
Europa	2,8	6,1	12,1	2,8
Asia	0,1	0,3	0,5	0,3
EEUU	2,0	8,3	19,9	4,2
Iberoamérica	11,0	18,5	32,7	15,3

b) Distribución temporal

En el gráfico se observan al comienzo del año 2001 beneficios muy superiores al riesgo que se está asumiendo. Esta situación cambia en los meses siguientes en que empiezan a presentarse los primeros síntomas de inestabilidad en los mercados emergentes. En abril y mayo esta tendencia se rompe, debido en parte a las fuertes bajadas de tipos en México, y a

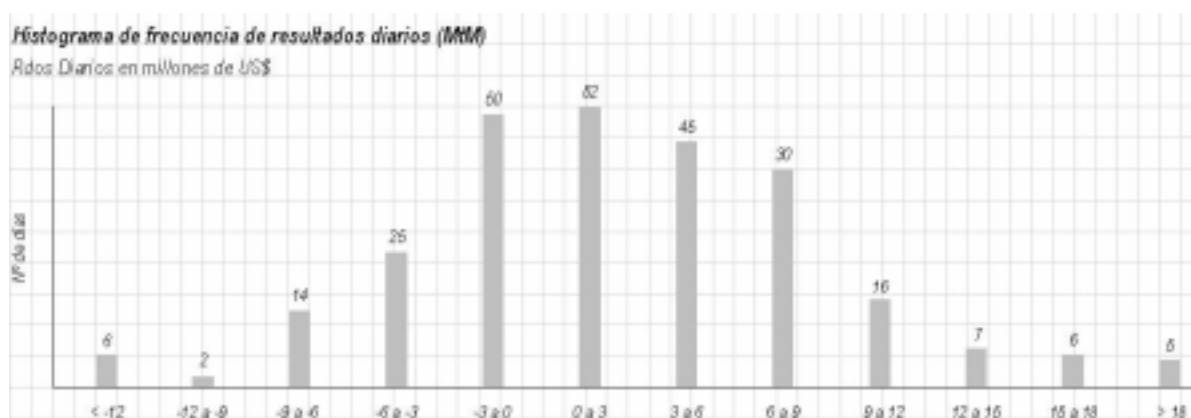
la mejora de expectativas en Argentina, ante el primer canje de deuda y otras medidas tomadas para conseguir desahogar su economía. Sin embargo, en los meses siguientes se conocen datos que alimentan las dudas sobre la situación, y nuevamente se inyectan dosis de volatilidad en los mercados.



En septiembre, los atentados terroristas de Nueva York generan una fuerte incertidumbre y temor a una recesión, con fuertes caídas en todos los mercados como primera reacción, a pesar de la acción conjunta de la FED y el BCE bajando los tipos oficiales del dinero. El año finaliza con altos niveles de volatilidad y una incertidumbre máxima con respecto al problema argentino, que motiva al Grupo a un cambio de estrategia, reduciendo su exposición al riesgo hasta niveles cercanos a los mínimos del año.

Histograma de resultados diarios Mark-to-Market (MtM)

El siguiente histograma de frecuencias nos detalla cómo se han distribuido los resultados en función de su magnitud. Así vemos que el intervalo de rendimientos que más se ha dado es el de 0 a 3 millones de US\$, que se ha producido 52 días, lo que supone un 20% de los días del año. El 56% de los días se obtuvieron resultados en el intervalo -3 a 6 millones de US\$



Gestión del riesgo de Derivados Estructurados

La actividad de derivados estructurados (opciones fuera de mercados organizados) está orientada principalmente al diseño de productos de inversión y a la cobertura de riesgos para clientes.

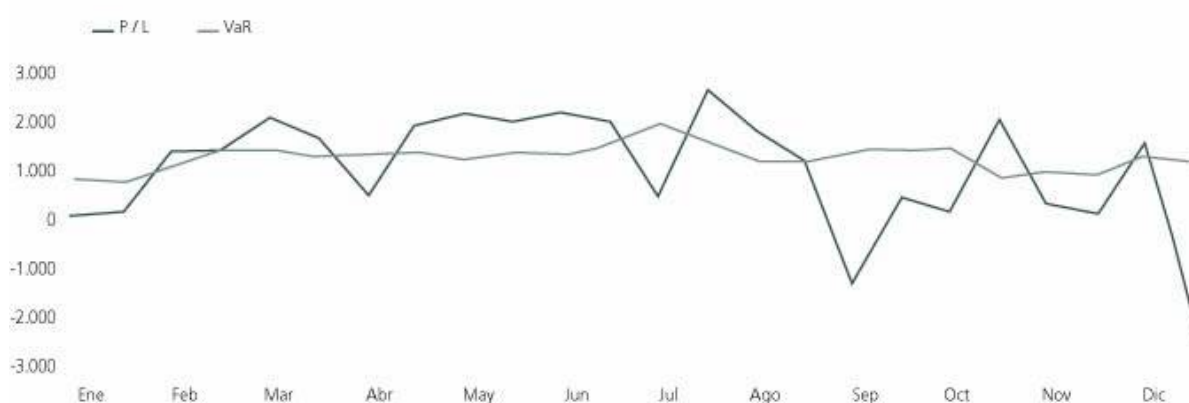
Este tipo de operaciones incluye opciones tanto de renta variable, como de renta fija y de tipo de cambio.

Las unidades de gestión donde se ha realizado esta actividad son: Madrid, Nueva York, Portugal, Brasil y México. El beneficio operativo alcanzado durante el año 2001 fue de 26 millones de US\$, finalizando el año con un VaR de 1,26 millones de US\$.

c) Riesgos.

Evolución del VaR de derivados estructurales año 2001

Millones de US\$

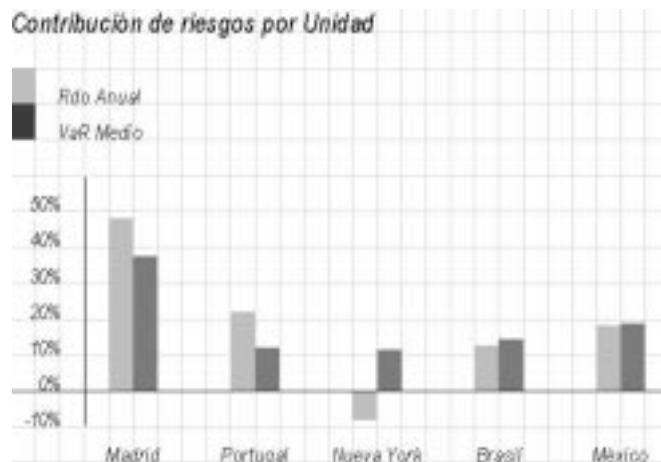


En el gráfico anterior se muestra la evolución del riesgo (VaR) del negocio de derivados estructurados durante el año 2001, en cual se puede observar la tendencia estable del riesgo, con alguna operación puntual que incrementa dicho riesgo por un periodo corto de tiempo.

El riesgo máximo se alcanzó en el mes de julio (2.02 millones de US\$) y el mínimo en enero (0.81 millones de US\$). La siguiente tabla refleja los valores medios, máximos y mínimos alcanzados por cada una de las unidades donde se realizaron este tipo de operaciones.

VaR Millones de US\$	Último	Máximo	Medio	Mínimo
Total	1,26	2,02	1,32	0,81
Madrid	0,57	1,15	0,85	0,56
Portugal	0,32	0,82	0,31	—
Nueva York	0,25	0,50	0,29	0,20
Brasil	0,56	0,91	0,38	—
México	0,52	1,53	0,47	—

Así, se observa que la entidad con mayor consumo de riesgo es Madrid. En el gráfico siguiente se muestra la contribución de cada entidad al VaR medio total:



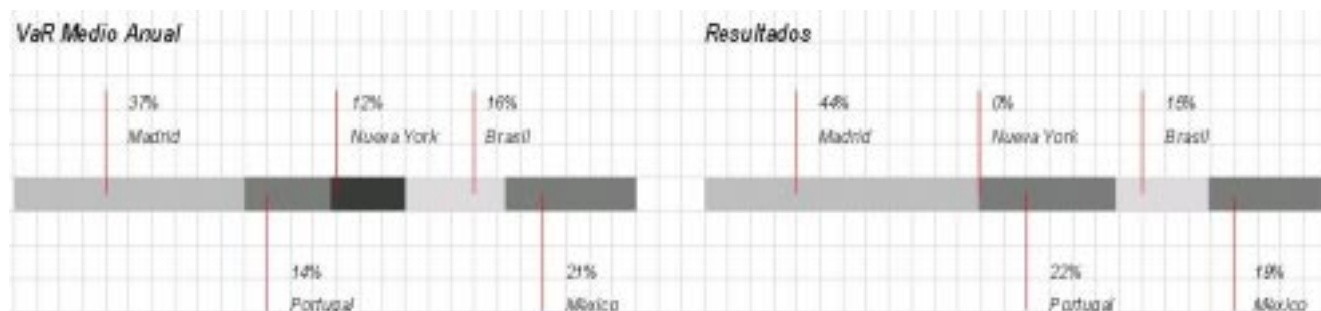
En cuanto al VaR por tipo de producto, en media, los tres productos que seguidamente se citan han consumido el mismo riesgo. Al final del año es FX el tipo de producto que, por una pequeña diferencia, consume más riesgo. Esto se muestra en la siguiente tabla:

VaR				
Millones de US\$	Último	Máximo	Medio	Mínimo
Total	1,26	2,02	1,32	0,81
Renta Fija	0,43	1,09	0,70	0,36
FX	1,15	1,41	0,67	0,04
Renta Variable	0,65	1,01	0,71	0,55

d) Resultados.

En cuanto a los resultados operativos (antes de gastos) alcanzados por este negocio en el 2001, del total de 26 millones de US\$, Madrid fue la unidad que más contribuyó con 12,4 millones de US\$, seguido de Portugal con 6 millones de US\$, México con 5,2 millones de US\$, Brasil con 4,1 millones de US\$ y Nueva York con una pérdida de 1,7 millones de US\$. A continuación se muestra un gráfico con la contribución porcentual de cada unidad en el resultado total:

En el gráfico siguiente se puede observar la contribución porcentual de cada unidad tanto a los resultados como al riesgo medio incurrido del negocio total. Así, Madrid es la unidad que contribuye más en los resultados y riesgo, siendo Nueva York la que menos contribuye a resultados y riesgo.



En la siguiente tabla se muestra esta relación «resultados / riesgo» («retorno»), riesgo medido en términos de VaR medio. Este retorno mide el número de veces de resultados en relación al VaR medio.

Se observa claramente que dicho retorno es muy importante para Portugal y Madrid, mayor a 14 veces. Mientras que para Nueva York es negativo y para Brasil y México de 11 veces.

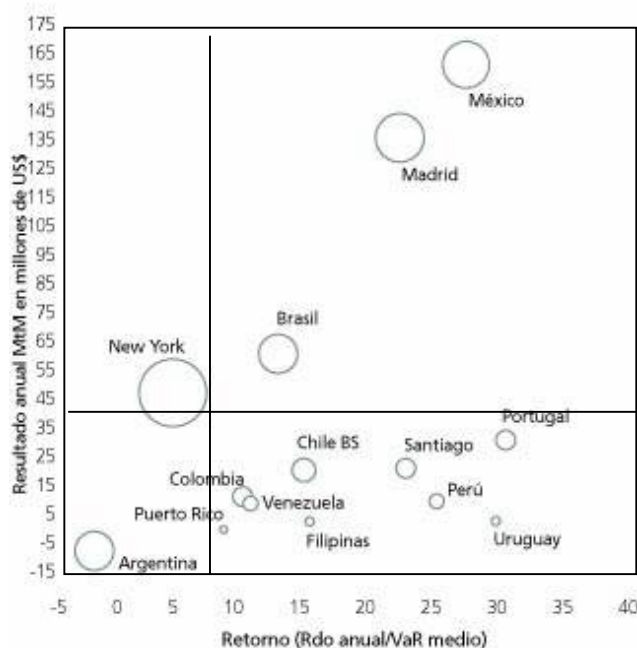
Unidad Millones de US\$	Resultado anual	VaR medio	Retorno (1)
Total	26,04	2,29	11,3
Madrid	12,43	0,85	14,6
Portugal	6,00	0,31	19,3
Nueva York	-1,69	0,29	-5,9
Brasil	4,12	0,38	10,9
México	5,19	0,47	11,0

(1) Resultado anual sobre VaR medio (nº de veces)

Análisis de Rentabilidad – Riesgo

En el siguiente gráfico se muestra en el eje de ordenadas el resultado MtM acumulado en el año, y en el eje de abscisas el retorno o ratio rentabilidad-riesgo, expresado como la relación entre el resultado MtM acumulado en el año y el VaR medio. Así, un retorno de 20 significa que los resultados conseguidos son veinte veces superiores al riesgo medio al que se ha estado expuesto para obtenerlos. El tamaño de los círculos representa el nivel de riesgo que por término medio ha mantenido una unidad de negocio expresado por su VaR medio.

Resultados MtM vs. Retorno



Se observan cuatro zonas diferenciadas: las unidades situadas en los cuadrantes de la derecha muestran unos retornos elevados, con resultados al menos 10 veces superiores al riesgo medio incurrido en términos de VaR. En esta zona, las unidades del cuadrante superior se distinguirían, además, por una contribución al total de los resultados MtM del Grupo superior a 40 millones de US\$.

En los cuadrantes de la izquierda se sitúan unidades que muestran un ratio rentabilidad-riesgo moderado o bajo, diferenciando también entre aquellas unidades cuya contribución al total de resultados MtM es importante (cuadrante superior), y aquellas otras en que la aportación ha sido menos significativa (cuadrante inferior).

Finalmente, los distintos diámetros de los círculos permiten comparar los niveles de riesgo de las distintas unidades de negocio. Nueva York es la unidad que más riesgo ha aportado al Grupo, seguida en menor medida de México y Madrid. Según se indica anteriormente, la importante franquicia de clientes en España permite perfiles de riesgo bajos obteniendo elevados ingresos por intermediación, ventas y creación de mercado. Por el contrario, EEUU no tiene esta franquicia, por lo que el nivel de VaR medio es mayor al resultado acumulado.

Stress Test

Durante el año 2001 se han analizado diferentes escenarios de Stress test. A continuación figuran los resultados a 31 de diciembre de 2001 de un escenario de máxima volatilidad, aplicando un movimientos de seis desviaciones típicas en los distintos factores de mercado.

Escenario de máxima volatilidad

La siguiente tabla nos muestra, a 31 de diciembre de 2001, las pérdidas máximas en el valor de cada producto (Renta Fija, Renta Variable, y Tipo de Cambio), ante un escenario en el

que se aplica una volatilidad equivalente a 6 desviaciones típicas en una distribución normal.

Stress Test de máxima volatilidad

Millones de US\$	Renta Fija	Renta Variable	Tipo de cambio	Total
Total	-36,82	-10,1	16,0	-30,9
Iberoamérica	-38,2	-5,1	9,6	-33,6
EEUU	2,7	—	3,4	6,1
Europa	-0,5	-5,0	3,0	-2,6
Asia	-0,8	—	0,0	-0,8

- Del resultado del Stress Test se desprende que el quebranto económico que sufriría el Grupo en el resultado Mark to Market (MtM) sería, si se dieran en el mercado los efectos definidos en este escenario, de 30,9 millones de US\$.

Estadísticas de Stress Test

El siguiente cuadro muestra la pérdida mínima, media, máxima y última, según el escenario anterior.

Millones de US\$

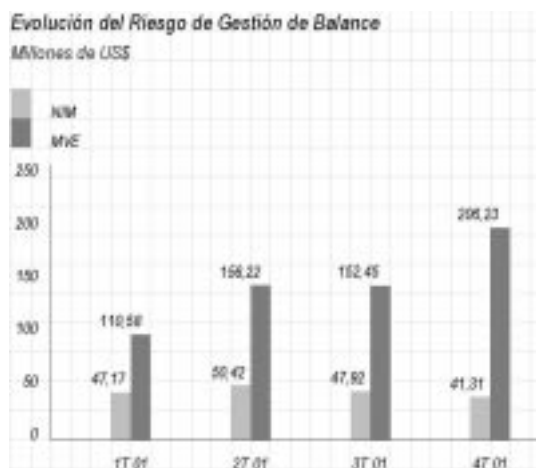
Escenarios	Mínimo	Medio	Máximo	Último
Máx. volatilidad	-30,9	-93,9	-131,3	-30,9

B. Gestión de Activos y Pasivos Iberoamérica

Análisis cuantitativo de Riesgo de Tipo de Interés en el año

Como se observa en el gráfico de evolución del riesgo, el nivel de riesgo de interés en Iberoamérica, medido a través de la sensibilidad del Valor Patrimonial y del Margen Financiero a un año a movimientos paralelos de 100 puntos básicos en las curvas de tipos de interés, se mantuvo en niveles conservadores, si bien se produjeron incrementos significativos de la sensibilidad del Valor Patrimonial durante el segundo y el cuarto trimestres de 2001.

Adicionalmente al incremento de sensibilidad de valor producido en el balance argentino por los sucesivos canjes de deuda, el 2001 ha sido un ejercicio caracterizado por un alto dinamismo en la gestión de carteras direccionales tomando riesgo en los balances de Brasil, Puerto Rico y México a través de títulos públicos.



Perfil de Riesgo de Interés a cierre de año

a) Gaps de Riesgo de Interés a 31 de diciembre de 2001

En los cuadros de gaps se muestra el desglose por plazo del riesgo mantenido en Iberoamérica a cierre de ejercicio.

Gaps en Moneda local						
Millones de US\$	Total	0-6 meses	6-12 meses	1-3 años	> 3 años	No sensible
Activo	66.056	40.553	2.760	4.966	6.365	11.413
Pasivo	72.702	44.350	2.741	2.337	4.967	18.307
Fuera de balance	5.739	3.593	420	1.848	(136)	15
Gap	(908)	(205)	438	4.476	1.261	(6.879)
Gaps en Dólar						
Millones de US\$	Total	0-6 meses	6-12 meses	1-3 años	> 3 años	No sensible
Activo	37.984	20.403	2.888	5.855	7.107	1.731
Pasivo	31.337	17.961	3.208	3.022	4.337	2.808
Fuera de balance	(5.739)	(3.857)	(313)	(1.515)	(593)	539
Gap	908	(1.415)	(633)	1.318	2.176	(538)

b) Distribución Geográfica a 31 de diciembre de 2001

Sensibilidad del Margen Financiero.

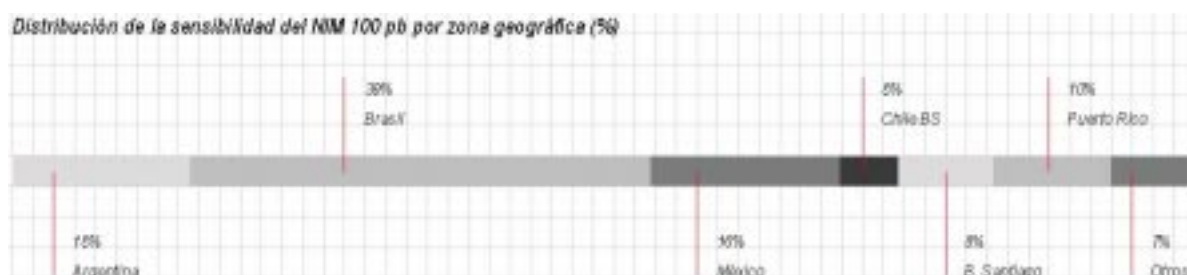
Para el total de Iberoamérica, el Margen Financiero presupuestado para 2001 ha sido de 4.912 millones de US\$, con un consumo a fin de año de 41,6 millones de US\$ (sensibilidad a 100 puntos básicos), lo que supone un 0,8% del presupuesto total. El 70% del riesgo en Margen Financiero se concentra en Brasil, Argentina y México.

De todos los mercados iberoamericanos, el brasileño es el que presenta mayor desarrollo en productos derivados (swaps principalmente), lo que permite un mayor dinamismo en la gestión del balance, al utilizar este tipo de productos para acomodarse más rápidamente a los cambios en las expectativas del mercado. Brasil presenta a menos de un año un gap positivo en moneda local y negativo en dólar.

En referencia a Argentina, la potenciación de la liquidez de la entidad ante la situación del país, básicamente a través de colocaciones de liquidez a muy corto plazo, es el principal factor que determina el nivel de riesgo del Margen Financiero.

En México la sensibilidad del Margen se debe principalmente a la financiación de las carteras en un mercado donde el volumen de fondos en moneda local a más de tres meses no es excesivamente amplio.

El gráfico de posicionamiento, obtenido a partir de las sensibilidades del Margen Financiero a un movimiento paralelo de 100 puntos básicos en la curva de tipos, muestra la situación de los países con respecto al riesgo en Margen Financiero.



Los dos cuadrantes de la derecha implican una mejora del margen ante subidas de los tipos de interés en moneda local, mientras que los de la izquierda suponen el incremento del margen en caso de bajadas de los tipos. Para el dólar las implicaciones son las mismas, pero referidas a los cuadrantes superiores e inferiores. El tamaño de los círculos representa la sensibilidad total de la unidad.

Sensibilidad del Valor Patrimonial.

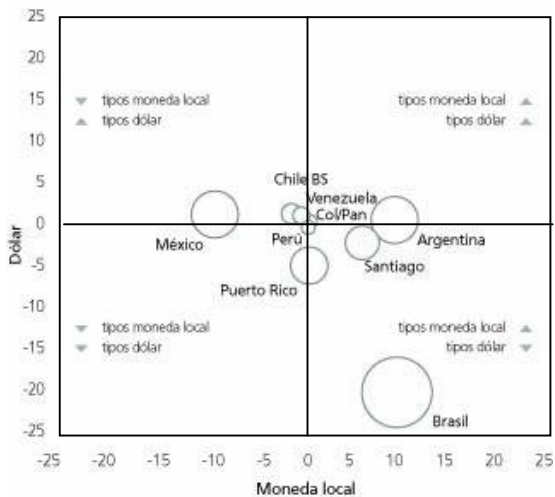
La suma de los Recursos Propios locales en la región ascendió en 2001 a 8.090 millones de US\$, con un consumo de riesgo a fin de año de 233,7 millones de US\$ (sensibilidad a 100 puntos básicos), lo que supone un 2,9% del presupuesto total.

El 63% del Riesgo de Valor Patrimonial está concentrado en Argentina, México y Brasil.

El riesgo de valor en Argentina se ha incrementado como consecuencia de los sucesivos canjes de deuda pública producidos en el país. Tanto en México, Brasil como Puerto Rico, son las carteras en títulos públicos locales a medio y largo plazo el punto de concentración de riesgo.

Posicionamiento sensibilidad NIM 100 pb

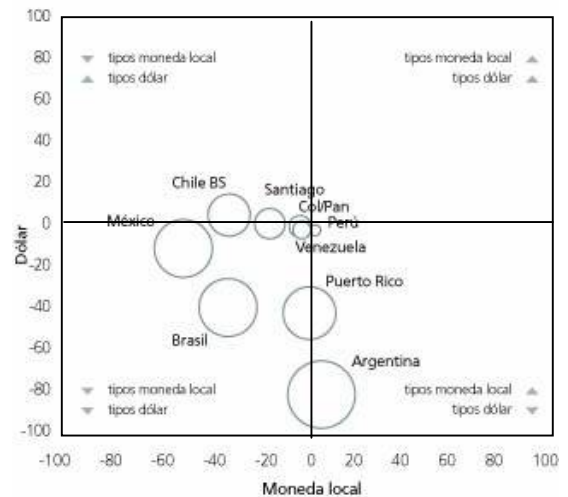
Millones de US\$



No se muestran Bolivia, Uruguay y Paraguay por tener niveles de sensibilidad poco significativos.

Posicionamiento sensibilidad MVE 100 pb

Millones de US\$

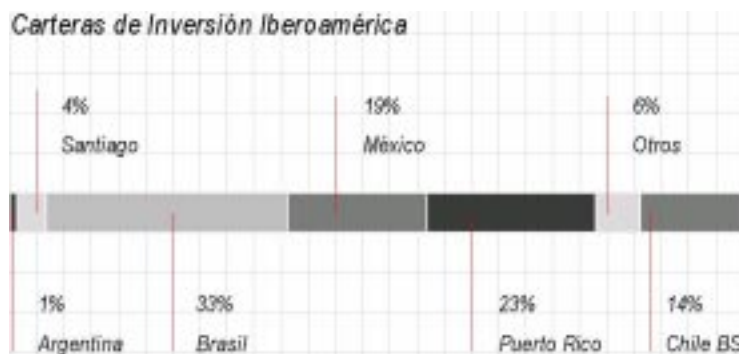


No se muestran Bolivia, Uruguay y Paraguay por tener niveles de sensibilidad poco significativos.

El gráfico obtenido a partir de las sensibilidades del Valor Patrimonial a un movimiento paralelo de 100 puntos básicos en la curva de tipos, muestra la posición de los países con respecto al riesgo en Valor Patrimonial. Los dos cuadrantes de la derecha implican una mejora del valor ante subidas de los tipos de interés en moneda local, mientras que los de la izquierda suponen el incremento del valor en caso de bajadas de los tipos. Para el dólar las implicaciones son las mismas, pero referidas a los cuadrantes superiores e inferiores. El tamaño de los círculos representa la sensibilidad total de la unidad.

Carteras de Inversión Iberoamérica

Como muestra el gráfico correspondiente, el riesgo de las carteras de inversión, expresado en equivalente año, se concentra en Brasil, Puerto Rico, México y Banco Santander Chile, consistiendo básicamente todas estas carteras (a excepción de la de Brasil, donde se incorporan swaps) en títulos de deuda pública local.



En Brasil cabe señalar que, debido a que es el mercado emergente con mayor desarrollo en la actividad de derivados, su actividad de inversión estructural incorpora una utilización importante de swaps, que hacen de la gestión de esta cartera una de las más dinámicas, habiéndose obtenido importantes resultados durante 2001.

Tanto en Puerto Rico y Chile como México la gestión a través de carteras direccionales ha contribuido de modo importante a los resultados de Mercados Financieros para el Grupo, destacando México al aprovechar la bajada de tipos de interés que ha vivido en su proceso de convergencia.

Riesgo de Liquidez

El control y análisis del riesgo de liquidez se realizan con el objetivo de garantizar que el Grupo mantiene unos niveles aceptables de liquidez para cubrir sus necesidades de financiación en el corto y en el largo plazo bajo situaciones normales de mercado. También se realizan diferentes análisis de escenarios donde se recogen las necesidades adicionales que pudieran surgir ante diferentes eventos. De esta manera se pretende cubrir todo un espectro de situaciones donde, con mayor o menor probabilidad, pudiera encontrarse el Grupo, y prepararse para las mismas.

Stress Test. Plan de Contingencia

La gestión de liquidez de Grupo Santander Central Hispano se centra en adoptar todas las medidas necesarias para prevenir una crisis. No siempre es posible predecir las causas de una crisis de liquidez. Por ello, los planes de contingencia del Grupo Santander Central Hispano se centran en modelar crisis potenciales a través del análisis de distintos escenarios, en la identificación de tipos de crisis, en las comunicaciones internas y externas y en las responsabilidades individuales.

El Plan de Contingencia cubre el ámbito de dirección de una unidad local y de la sede central. A la primera señal de crisis especifica claras líneas de comunicación y sugiere una amplia gama de respuestas ante distintos niveles de crisis.

Debido a que las crisis pueden evolucionar en una base local o global, se requiere que cada unidad local prepare un Plan de Contingencia de Financiación, indicando la cuantía que podría requerirse potencialmente como ayuda o financiación desde la unidad central durante una crisis. El Plan de Contingencia de cada unidad local debe comunicarse a la unidad central (Madrid) al menos semestralmente, con el fin de ser revisado y actualizado. Sin embargo, estos planes deben ser actualizados en plazos menores siempre que las circunstancias de los mercados así lo aconsejen.

4.5 Gestión Financiera

El Comité Operativo de Activos y Pasivos (COAP o ALCO) tiene asignada la responsabilidad de la gestión operativa del balance estructural de Santander Central Hispano, que incluye la gestión de los riesgos estructurales de tipo de interés, liquidez y tipo de cambio. Asimismo, el COAP es el órgano responsable de la gestión del capital del Grupo, todo ello dentro de las políticas establecidas y límites marcados por las pertinentes Comisiones del Consejo de Administración y por el Comité de Mercados.

Riesgo estructural de tipo de interés

El Area de Gestión Financiera, por delegación del COAP, gestiona las posiciones estructurales de tipo de interés, derivadas de los «gaps» de reprecitaciones y vencimientos del balance. Estos reflejan de forma estática los desfases en las fechas de vencimiento y de revisión de tipos entre las partidas de activo y pasivo. Para su cálculo se utilizan, por un lado, los plazos contractuales de vencimiento y reprecitación de las diferentes partidas patrimoniales y de fuera de balance. Para aquellas partidas sin vencimiento explícito se utilizan hipótesis de reprecitación basadas en las expectativas sobre el entorno financiero, la competencia, y el comportamiento de los clientes.

El análisis dinámico del riesgo de tipo de interés implica, además, el cálculo de la sensibilidad del margen financiero frente a variaciones de los tipos de interés. Para ello se realizan simulaciones del margen financiero de los próximos doce meses en los distintos escenarios contemplados. Asimismo, se simula la previsible variación del margen financiero ante un desplazamiento paralelo de cien puntos básicos en las curvas de tipos. A 31 de diciembre de 2001 dicha sensibilidad indicaba un posicionamiento positivo ante bajadas de tipos de interés.

A través del sistema de tasas de transferencia interna, se inmuniza a las unidades comerciales del riesgo de tipo de interés, que es gestionado por el COAP de forma centralizada. Para ello se realizan operaciones de cobertura a través instrumentos derivados y de la Cartera ALCO de Deuda Pública. Con ellas se persigue compensar posibles caídas del margen financiero ante variaciones de los tipos de interés.

Gap de vencimientos y reprecitaciones a 31.12.01

Gap en euros (millones de euros)	Hasta 1 año	1-3 años	3-5 años	Más de 5 años	No sensible	Total
Mercado monetario	34.772	9.905	10.879	5.429	19.259	80.245
Inversión crediticia	74.457	6.013	2.133	3.862	2.013	88.478
Otros Activos	—	—	—	—	22.789	22.789
Activos	109.230	15.918	13.012	9.291	44.062	191.512
Mercado monetario	36.740	4.522	433	1.934	112	43.741
Acreedores	48.115	12.030	5.110	17.080	—	82.334
Emisiones a medio y largo plazo	16.093	845	—	1.448	—	18.386
Recursos propios y otros pasivos	—	—	—	—	47.052	47.052
Pasivos	100.948	17.396	5.543	20.461	47.164	191.512
Gap balance	8.282	(1.479)	7.469	(11.170)	(3.102)	—
Gap fuera de balance estructural	(877)	1.883	(1.065)	58	0	—
Gap total	7.405	405	6.404	(11.112)	(3.102)	—
Gap acumulado	7.405	7.810	14.214	3.102	—	—
Gap en dólares (millones de US\$)						
Mercado monetario	9.994	374	1.017	556	798	12.739
Inversión crediticia	8.784	1.929	1.165	1.329	172	13.379
Otros Activos	17.642	28	—	—	2.740	20.410
Activos	36.420	2.331	2.182	1.885	3.710	46.528
Mercado monetario	14.541	956	76	1.124	—	16.697
Acreedores	6.093	1.588	73	49	—	7.803
Emisiones a medio y largo plazo	16.498	565	497	635	60	18.255
Recursos propios y otros pasivos	—	—	—	—	3.773	3.773
Pasivos	37.132	3.109	646	1.808	3.833	46.528
Gap balance	(712)	(778)	1.536	77	(123)	—
Gap fuera de balance estructural	992	(825)	(297)	130	—	—
Gap total	280	(1.603)	1.239	207	(123)	—
Gap acumulado	280	(1.323)	(84)	123	—	—

Gestión de la liquidez estructural

La posición de liquidez estructural se deriva de posiciones generadas a largo plazo o de posiciones a corto plazo de carácter permanente. La gestión de dichas posiciones en el Santander Central Hispano tiene como objetivo la optimización, en términos de plazos y costes, de la financiación de sus activos. Con el fin de asegurar dicha financiación de forma permanente, se plantea también como objetivo el mantener en niveles razonables la dependencia de los mercados a corto plazo. El Grupo cuenta con una presencia activa en un conjunto amplio y diversificado de mercados de financiación. Por otro lado, cuenta con una cartera diversificada de activos líquidos o autofinanciables.

A través del Plan de Liquidez se anticipan las necesidades o excesos de liquidez derivados de la actividad comercial o de las inversiones y desinversiones corporativas y se diseña una estrategia que permita mantener un riesgo de liquidez razonable. En el Plan de Emisiones y Titulización se optimiza la diversificación por instrumentos, mercados y plazos de las fuentes de financiación, teniendo también en cuenta los objetivos de capitalización. La ejecución del Plan de Emisiones y Titulización de 2001 ha supuesto una captación de recursos por un total de 5.718,2 millones de euros.

Plan de emisiones y titulización año 2001

Millones de euros	Importe realizado
Emisiones recursos propios	1.823,0
Acciones preferentes	—
Deuda subordinada	1.823,0
Emisiones deuda senior	3.152,0
Emisiones corto plazo (1)	243,0
Titulización (1)	500,2
Total emisiones	5.718,2

(1) Variación saldo vivo 31.12.2000 / 31.12.2001

El saldo vivo de los fondos de titulizaciones emitidos por el Grupo en España asciende a 5.993 millones de euros.

En los Planes de contingencia se evalúa el posible impacto en la posición de liquidez de escenarios extremos, anticipando las acciones oportunas para minimizar dicho impacto.

Saldo vivo en fondos de titulizaciones emitidos por Grupo Santander Central Hispano en España

Millones de euros	31.12.2001
F.T.H.:Hipotebansa III	28,6
F.T.H.:Hipotebansa IV	74,9
F.T.H.:Hipotebansa V	87,9
F.T.H.:Hipotebansa VI	130,0
F.T.H.:Hipotebansa VII	188,9
F.T.H.:Hipotebansa VIII	218,1
F.T.H.:Hipotebansa IX	395,8
F.T.A.:Santander 1	2.191,1
F.T.H.:Banesto 1	461,3
F.T.H.:Banesto 2	551,7
F.T.H.:Banesto 3	501,0
F.T.H.:UCI 1	9,0
F.T.H.:UCI 2	22,2
F.T.H.:UCI 3	23,1
F.T.H.:UCI 4	100,5
F.T.H.:UCI 5	188,5
F.T.A.:UCI 6	377,5
F.T.A.:UCI 7	442,6
Total	5.992,7

Riesgo de tipo de cambio estructural

El riesgo de tipo de cambio estructural se deriva fundamentalmente de las inversiones permanentes financiadas en euros y denominadas en monedas distintas. Para su gestión se debe tener en cuenta que el valor teórico contable de cada una de estas inversiones genera una posición de cambio en la moneda en que están denominadas, dando lugar a la correspondiente diferencia de cambio con respecto al euro.

Habitualmente no se llevan a cabo coberturas de estas inversiones, pues los costes de las mismas resultan excesivamente altos en comparación con la depreciación esperada, cuyo impacto se produce sobre las reservas del Grupo y no sobre sus resultados.

De forma puntual, sí se realizan coberturas del riesgo de tipo de cambio de las inversiones permanentes, cuando se considera que el mercado no está descontando de forma adecuada

la apreciación/depreciación de la moneda correspondiente con relación al euro. Asimismo se suelen realizar coberturas del riesgo de cambio de los resultados en Iberoamérica.

Gestión del capital

El COAP se plantea como uno de sus objetivos la optimización la relación «nivel de solvencia– coste de la solvencia» del Grupo, con un nivel de referencia mínimo del 12% en su ratio BIS. Puntualmente este porcentaje puede ser inferior, fundamentalmente por una posible concentración de las inversiones.

La optimización de la solvencia del Grupo se realiza a través de la gestión de los recursos computables y de los activos de riesgo. La gestión de estos últimos se realiza mediante titulaciones y derivados de crédito. Para la gestión de los recursos propios computables se elabora un Plan de Capital, cuyo objetivo consiste en optimizar el volumen y la composición de los distintos tramos («tiers») en términos de coste y de su nivel objetivo.

4.6 Circunstancias condicionantes

4.6.1 Grado de estacionalidad del negocio de la SOCIEDAD EMISORA

La SOCIEDAD EMISORA desarrolla su actividad de manera totalmente estable.

El negocio bancario no está especialmente sometido a variaciones estacionales.

El siguiente cuadro muestra las principales líneas de la cuenta de resultados consolidados del ejercicio 2001 del Grupo SANTANDER CENTRAL HISPANO por trimestres estancos.

Millones de euros	2000	2001			
	4º trimestre	1er trimestre	2º trimestre	3er trimestre	4º trimestre
Margen de intermediación	2.351,1	2.413,0	2.739,5	2.432,0	2.672,3
Margen básico	3.459,1	3.576,4	3.917,9	3.585,8	3.798,3
Margen ordinario	3.668,1	3.816,2	4.125,1	3.744,8	3.877,7
Margen de explotación	1.165,6	1.393,3	1.668,6	1.404,6	1.478,0
Beneficio antes de impuestos	956,1	1.171,6	1.203,7	1.019,0	843,0
Beneficio neto consolidado	805,0	920,1	945,6	791,7	669,6
Beneficio neto atribuido al Grupo	616,3	668,3	713,6	610,9	493,5

4.6.2 Dependencia de la SOCIEDAD EMISORA de patentes y marcas y otras circunstancias condicionantes

Las actividades de la SOCIEDAD EMISORA, dada su naturaleza, no dependen ni están influidas significativamente por la existencia de patentes, marcas, asistencia técnica, contratos de exclusiva ni regulación de precios.

Sin embargo, debe hacerse constar que los recursos que capta la SOCIEDAD EMISORA, en tanto que entidad de crédito, se encuentran actualmente sometidos al coeficiente de caja, en virtud del cual un determinado porcentaje de los mismos tiene un rendimiento regulado por la Autoridad Monetaria, con incidencia directa en los resultados de las entidades bancarias.

Este coeficiente está en la actualidad fijado en un 2% de los pasivos computables, importe que debe ser inmovilizado en una cuenta corriente en el Banco de España.

Por último, la política de concesión de riesgos y, en general, la de inversión en activos de toda clase de la banca están influidas directamente por la existencia de una normativa reguladora sobre los recursos propios mínimos de las entidades de crédito.

4.6.3 Política de investigación y desarrollo de nuevos productos y procesos

Los esfuerzos del Grupo Santander Central Hispano en este ámbito han ido dirigidos a culminar el proceso de modernización y adaptación informática realizado desde la fusión, al desarrollo de nuevos proyectos para mejorar la eficiencia de la organización y avanzar en la cobertura de sus necesidades futuras, a la preparación del Grupo para la puesta en circulación del euro, y al desarrollo constante de las capacidades de su plantilla y de la organización.

La implantación en España del sistema informático único para las redes Banco Santander y BCH (la nueva Plataforma Tecnológica Unificada -RETO-), y la incorporación de todas las oficinas y servicios centrales al mismo, ha sido culminada en el ejercicio 2001 con la integración de ambas redes bajo una misma marca, Santander Central Hispano. Ello ha supuesto un esfuerzo tecnológico adicional para eliminar las diferencias entre marcas y unificar los procesos comerciales en una única aplicación informática. Además, se han incorporado a los procesos todas las peculiaridades y características de los nuevos criterios de segmentación de clientes entre particulares y empresas e instituciones.

El esfuerzo de integración tecnológica no ha sido exclusivo del Grupo en España. A comienzos de 2001 Portugal contaba con tres sistemas informáticos diferentes. Para resolver esta situación se ha completado en el ejercicio el programa PAC (Procesos y Aplicaciones Comunes) con la puesta en marcha de una plataforma tecnológica única y mejorada que dará servicio a las tres redes comerciales (Totta, Predial y Santander) y permitirá sentar las bases para la obtención de mayores sinergias entre ellas.

En Iberoamérica, se ha completado a lo largo del ejercicio la implantación del Proyecto Altair en los bancos de Chile, Argentina, Venezuela y Colombia, habiéndose avanzado en su desarrollo en México, Puerto Rico (países en los que se espera completar el proceso en 2002) y Brasil. También durante el ejercicio se inició la actividad de Altec en Chile, el centro que concentrará el diseño, desarrollo y mantenimiento tecnológico de la plataforma informática común de los bancos del Grupo en la región.

Por otra parte, el Grupo ha continuado con el desarrollo de proyectos que persiguen transformar el banco aprovechando las herramientas que ofrece Internet para mejorar la eficiencia de la organización (nueva web comercial y corporativa, ampliación de la intranet corporativa, acceso externo a través de Internet a 'form@Vía'...). Así, en 2001 se han «internetizado» unos 200 procesos que, en conjunto, permitirán ahorrar unos seis millones de euros anuales.

También se han impulsado otros grandes proyectos destinados a cubrir las nuevas necesidades de los clientes y de la organización. Entre ellos destacan: el Plan Global de Sistemas de Tesorería, que conectará las mesas de tesorería de los bancos y filiales del Grupo en todo el mundo; y el sistema CRM (Customer Relationship Management), que se prevé estará operativo a comienzos de 2003.

Asimismo, a finales del año 2001 se han sentado las bases para el desarrollo del Plan Estratégico de Sistemas (PES27), que contempla la revisión global de los sistemas informáticos del Grupo para lograr que su función mantenga una filosofía y arquitectura compatibles y convergentes. Este Plan se prolongará por un plazo de 3 o 4 años y requerirá una inversión aproximada a 120 millones de euros.

En el ejercicio 2001, el conjunto de gastos e inversiones realizadas por el Grupo en materia informática se ha situado en el entorno de los 1.200 millones de euros.

El Grupo también ha realizado un elevado esfuerzo de formación y adaptación de la plantilla a las nuevas necesidades del negocio. Así, junto al desarrollo de los programas formativos básicos, Santander Central Hispano ha continuado profundizando en aspectos claves de la nueva economía (a través del Plan de Formación y Sensibilización en e-business), ha impulsado el conocimiento del nuevo modelo comercial para la red minorista (Da Vinci), y, sobre todo, ha preparado a su plantilla para afrontar el cambio al euro. En concreto, Santander Central Hispano ha facilitado formación sobre el proceso de cambio al euro a 22.830 personas que han invertido 100.738 horas lectivas.

En conjunto, la actividad formativa realizada por el Grupo ha superado los 4,2 millones de horas lectivas, de los que 2,3 millones corresponden a Iberoamérica, con una media de 37 horas anuales de formación por empleado.

4.6.4. Litigios y arbitrajes que pudieran tener una incidencia importante en la situación financiera de la SOCIEDAD EMISORA o sobre la actividad de los negocios

A. BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.

1) Desde 1992 el Juzgado Central de Instrucción número 3 de Madrid mantiene abiertas unas Diligencias Previas para la determinación de responsabilidades en relación con determinadas operaciones de cesión de crédito efectuadas por el entonces Banco Santander, S.A. entre los ejercicios 1987 y 1989. En opinión del Banco y de sus asesores internos y externos, la resolución final de este procedimiento le será favorable, y no requiere una provisión adicional específica. Ello viene siendo corroborado desde el Auto de sobreseimiento del citado juzgado de 16 de julio de 1996, que constituyó un muy considerable avance hacia tal fin..

2) En diciembre de 1995, las autoridades fiscales españolas levantaron un acta requiriendo al entonces Banco Santander, S.A. el pago de 4.358 millones de pesetas en concepto de retenciones, intereses y sanción por incumplimiento por parte del Banco de efectuar retenciones respecto a los pagos efectuados a clientes titulares de operaciones de cesiones de crédito. El Banco recurrió este acta.

El Tribunal Económico Administrativo Central, en resolución de 8 de junio de 2000, desestimó la reclamación económico-administrativa formulada por el Banco. Contra dicha resolución se ha interpuesto recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional, en cuya estimación se confía.

3) Juicio declarativo de mayor cuantía instado por G.W. Financial Engineering Rotterdam Services, B.V. (Grupo Oasis/Pueyo) contra el entonces Banco Santander, S.A., sobre cumplimiento de contrato de préstamo y nulidad del procedimiento de ejecución de prenda de acciones de Banco Español de Crédito, S.A., y de su adjudicación en el mismo a Banco Santander, S.A., al amparo del art. 322 del Código de Comercio.

La Sentencia estimatoria parcial de la demanda recaída en primera instancia fue confirmada por la Audiencia Provincial de Madrid en Sentencia de 28 de octubre de 1997. Esta Sentencia ha sido objeto de Recurso de Casación por el Banco, confiándose en su estimación.

4) Juicio declarativo mayor cuantía 237/97 del Juzgado de Primera Instancia número 30 de Barcelona instado por Nuevo Atardecer, S.A., Quail España, S.A., D. Javier de La Rosa Martí, y Asociación para la Defensa del Pequeño Accionista de Grand Tibidabo contra el entonces Banco Santander, S.A. y Générale Sucrière, S.A., en solicitud de rescisión del contrato de adquisición de acciones de Ebro Agrícolas, S.A. por la última entidad.

Por Sentencia de 14 de junio de 2000 del Juzgado de Primera Instancia nº 44 de Madrid se desestimó íntegramente la demanda. Dicha Sentencia ha sido objeto de Recurso de Apelación, en cuya desestimación se confía plenamente.

5) Querrela de la Asociación para la Defensa de Inversores y Clientes ante el Juzgado de Instrucción número 1 de Santander – Diligencias Previas número 1604/2000 – contra directivos de Banco Español de Crédito, S.A. y representación legal de Banco Santander Central Hispano, S.A. por presuntos delitos contra la Hacienda Pública y apropiación indebida.

Tras la estimación – por motivos procesales – por la Audiencia Provincial de Santander, en Auto de 21 de septiembre de 2001, del Recurso de Apelación interpuesto contra el Auto confirmatorio del sobreseimiento, de 20 de febrero de 2001, el Juzgado de Instrucción número 1 de Santander ha acordado inhibirse en favor del Juzgado de Instrucción número 3 de Santander.

6) Recurso Contencioso-Administrativo de Santander Gestión, S.A. S.G.I.I.C. ante la Audiencia Nacional, relativo al Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio de 1987. Se confía en estimación total o parcial en importe muy significativo.

7) SEIS Recursos Contencioso-Administrativos de Banco Santander Central Hispano, S.A. ante la Audiencia Nacional, relativos al Impuesto sobre Sociedades del anterior Banco Central, S.A. correspondiente a los Ejercicios 1982 a 1987, ambos inclusive. Se confía en su estimación.

8) SEIS Recursos Contencioso-Administrativos de Banco Santander Central Hispano, S.A. ante la Audiencia Nacional, relativos al Impuesto sobre Sociedades del anterior Banco Hispano Americano, S.A., correspondiente a los ejercicios 1985, 1986, y 1988 a 1991, ambos inclusive.

9) Querrela de D. Rafael Pérez Escolar ante el Juzgado de Instrucción número 3 de Santander – Diligencias Previas número 3200/99 – contra Banco Santander, S.A. y Otros, por delito tributario. Continúa la instrucción, tras la estimación – por motivos procesales – por la Audiencia Provincial de Santander, en Auto de 15 de noviembre de 2001, del Recurso de Apelación interpuesto contra el Auto confirmatorio del sobreseimiento, de 9 de agosto de 2001, del Juzgado de Instrucción número 3 de Santander.

10) Querrela de la Asociación de Afectados por el Desarrollo Urbanístico del Banco Santander Central Hispano – M-511 y M50 en la zona sur de Boadilla del Monte, contra personal del Banco y éste como Responsable Civil Subsidiario – Diligencias Previas 405/2001 – Juzgado de Instrucción número 8 de Móstoles. Por Auto de 25 de febrero de 2002 se decretó el sobreseimiento libre de las actuaciones. Dicho Auto ha sido objeto de Recurso de Reforma, en cuya desestimación se confía.

11) Juicio declarativo de mayor cuantía número 22/96 ante el Juzgado de Primera Instancia número 4 de Almería, instado por Turbón, S.A. contra el entonces Banco Central Hispanoamericano, S.A. y GDP, solicitando la nulidad de un procedimiento sumario hipotecario instado en su día por el entonces Banco Central Hispanoamericano, S.A. que terminó con adjudicación del inmueble especialmente hipotecado a favor de un tercero, y, subsidiariamente, para el caso de que el inmueble no se reintegrara al patrimonio de la actora, la condena al entonces Banco Central Hispanoamericano, S.A. a pagar una indemnización de 1.337,9 millones de pesetas. Dictada Sentencia en primera instancia con fecha 22 de septiembre de 2000, notificada con fecha 2 de octubre de igual año,

desestimando las pretensiones de actora. Sigue pendiente de apelación, toda vez que hay terceros afectados por la Sentencia a los que todavía no se les ha podido notificar la misma. Dada la inactividad de la demandante, a instancias del Banco se está efectuando dicha notificación por edictos.

Dado los antecedentes del asunto, se considera muy poco probable que pueda prosperar esta demanda.

12) Juicio declarativo de mayor cuantía número 708/97 ante el Juzgado de Primera Instancia nº 17 de Madrid, instado por Josefa Valcárcel, 42, S.A. contra el entonces Banco Central Hispanoamericano, S.A., Banco Rheinhyp, Huarte, S.A. y Estacionamientos Subterráneos, S.A., en el que se solicita que se condene a los demandados al pago de una indemnización por daños y perjuicios cifrada en 4.536 millones de pesetas – que se corresponde con el valor asignado al inmueble a efectos de subasta –, como consecuencia de la ejecución de una hipoteca constituida por la demandante, Josefa Valcárcel, 42, S.A., en calidad de fiadora real, a favor del entonces Banco Central Hispanoamericano, S.A. y del Banco Rheinhyp, y adjudicado el inmueble a un tercero en subasta pública. Basa su demanda en la supuesta extinción de su garantía hipotecaria por la liberación del garante personal, Estacionamientos Subterráneos, S.A.

Por Sentencia de fecha 10 de noviembre de 2000, notificada el 22 de noviembre de 2000, se han desestimado las pretensiones de la actora lo que viene a confirmar la posición del Banco respecto a las pocas posibilidades de que pudiera derivarse un quebranto para el Banco. No obstante, la Sentencia ha sido apelada de contrario ante la Sección Decimotercera de la Audiencia Provincial de Madrid, Rollo 11/2001.

13) Demanda presentada ante los tribunales de San Juan de Puerto Rico por el Grupo Prieto contra BCH Puerto Rico y Central Hispano International Inc. en solicitud de la nulidad de un préstamo de 30 millones de dólares USA, concedido a favor de Standard Química de Venezuela, S.A., con diversas garantías reales (hipotecas y prendas) y personales, así como de una indemnización por daños y perjuicios, hasta la cifra total de 53 millones de dólares USA. Desestimada “moción de foro no conveniente”, se acuerda entrar en el fondo del asunto y fijar el descubrimiento de pruebas para el 17 de enero de 2000. El 22 de febrero de 2000 se celebró en el Tribunal Federal de Puerto Rico la “Initial Scheduling Conference” en el que las partes expusieron las pruebas a practicar. Todavía se encuentra en período de aportación de pruebas. Durante el mes de agosto de 2001, con ocasión de sendas comparencias de los demandantes, se pusieron de manifiesto ciertas contradicciones entre ellos, por lo que Tribunal suspendió la vista señalada para el mes de octubre de 2001, en la que se iba a fijar la fecha del juicio, y requirió a los abogados de la parte demandante para que enmendaran su demanda. La demanda enmendada se presentó definitivamente por la representación del Sr. Prieto el pasado 5 de octubre de 2001. Excediéndose de lo autorizado por el Tribunal, y en contra de lo esperado, en la demanda enmendada se ha elevado la petición en 17 MM millones de dólares USA. Se ha solicitado su desestimación por no ajustarse a la autorización de modificación otorgada por el Tribunal, y se ha planteado nuevamente la “moción de foro no conveniente”. Sobre ambas cuestiones habrá de resolver el Juez en próxima vista. Se ha fijado el 1 de mayo de 2002 como término de la fase probatoria, y el juicio ante jurado se ha señalado para el 8 de julio de 2002. Nuestros abogados nos insisten en lo infundado de la demanda y de su adenda.

14) Como consecuencia de que se denegase definitivamente una financiación a la firma Machine Alimentaria Transporti (MAT) al no cumplir los condicionantes previos de la operación, entre los que se encontraba la obtención de la garantía del Estado Argentino, y de la Provincia de Formosa, se han promovido contra el entonces Banco Central Hispanoamericano, S.A. en Milán (Italia) las siguientes reclamaciones judiciales:

Por parte de los socios de MAT (Srs. Serri), demanda de indemnización de daños y perjuicios, presentada el 2 de enero de 1995, solidariamente, contra el entonces Banco Central Hispanoamericano, S.A., el Estado Argentino, la Provincia de Formosa y la Asociación Mutua de Conductores de Taxis y Afines, por un importe de 160.000 millones de Liras italianas. Celebrada la vista el 10 de julio de 2000 (Autos 1793/95, Tribunal de Parma), se presentaron las conclusiones el 19 de octubre de 2001. Está pendiente de Sentencia.

Por parte de los Administradores de la Quiebra de MAT, otra demanda, presentada el 2 de marzo de 1996, en reclamación de 24,6 millones de Marcos alemanes, por estimar que ha existido negligencia del Banco por incumplimiento de sus obligaciones (Autos 3196/96, Tribunal de Milán, Sección Sexta Civil). El 9 de noviembre de 2000 se presentaron las conclusiones. En marzo de 2001 se ampliaron las conclusiones. La Sentencia ha acogido la excepción de falta de jurisdicción alegada por el Banco. La Sentencia ha sido apelada por la Sindicatura de la Quiebra ante la “Corte d’Appello” de Milán con fecha 3 de enero de 2002, habiéndose celebrado la audiencia el 2 de abril de 2002 y habiéndose fijado el 23 de marzo de 2004 para precisar conclusiones.

El Banco entiende razonablemente que no existe fundamento alguno para que puedan prosperar estas demandas, ante el hecho cierto de que la financiación nunca se llegó a formalizar por falta de requisitos previos.

15) Juicio declarativo de mayor cuantía número 355/2000 seguido ante el Juzgado de Primera Instancia número 2 de Las Palmas a instancia de Banca March, S.A. por un importe de 504.073.973 pesetas, en reclamación de un aval prestado por cuenta de Saturno, S.A. ante Cabo Verde, S.A., quien lo cedió a Banca March, S.A. Contestada la demanda de fecha 2 de mayo de 2000 y finalizado el período de prueba. Formalizado escrito de conclusiones el 24 de septiembre de 2001, está pendiente de Sentencia. Existe garantía de Saturno, S.A. (sociedad pública) por el total importe de la reclamación.

Saturno, S.A. ha interpuesto demanda de juicio declarativo ordinario de mayor cuantía contra Cabo Verde, S.A., Banco Santander Central Hispano, S.A. y otros, interesando la nulidad del aval reclamado al Banco, habiéndose solicitado en nuestra comparecencia la acumulación de autos (Autos 524/2000, Juzgado número Once de Las Palmas). Contestada la demanda el 15 de marzo de 2001 y efectuado el escrito de dúplica el 13 de julio de 2001, el 6 de octubre de 2001 se abrió el período de prueba, que se encuentra sin concluir.

16) Juicio Declarativo de mayor cuantía en sustanciación ante el Juzgado de Primera Instancia número 42 de Madrid (Autos 1022/92), en virtud de demanda interpuesta por Salvador Benlloch Pons y seis sociedades vinculadas a esta persona, contra el entonces Banco Central Hispanoamericano, S.A., Corporación Borealis, Dragados y otras sociedades

y personas físicas, por la que se interesa la declaración de nulidad de un contrato transaccional sobre acciones de la sociedad COMYLSA suscrito en el año 1988 entre los demandantes y parte de los demandados. Banco Central Hispanoamericano, S.A., Corporación Borealis y Dragados, que no intervinieron en el contrato transaccional, son demandados por haber adquirido con posterioridad a la firma del referido contrato la condición de accionistas de Comylsa, condición que Banco Santander Central Hispano no mantiene en la actualidad. Aunque el demandante cifra su pretensión en 5.039.028.000 de pesetas, la cuantía de este proceso es indeterminada.

La demanda se presentó ante un Juzgado de Valencia en el año 1992, si bien el procedimiento ha estado paralizado por razón de emplazamientos suspendidos a ciertos demandados y diversos incidentes. Entre los referidos incidentes, se planteó cuestión de competencia a favor del Juzgado de Primera Instancia número 42 de Madrid y caducidad de la instancia. Resueltos los distintos incidentes, los Autos fueron trasladados a Madrid, recayendo en el Juzgado número 42, quien, en fecha 16 de mayo de 2001, emplazó al Banco para contestar. Contestada la demanda el 8 de junio de 2001, y formulados los escritos de réplica (28 de junio de 2001) y dúplica (21 de julio de 2001), el 16 de octubre de 2001 se abrió el período de prueba, en cuya fase nos encontramos todavía.

Se confía en la desestimación íntegra de la demanda.

17) Procedimiento declarativo de mayor cuantía en sustanciación ante el Juzgado de Primera Instancia número 19 de Madrid (Autos 87/2001), en virtud de demanda interpuesta por la firma Inversión Hogar, S.A. contra Banco Santander Central Hispano, S.A.. En la demanda se pide la resolución de un convenio transaccional de fecha 11 de diciembre de 1992, suscrito con la parte actora, con un saldo comprometido mínimo de 830 millones de pesetas. Con fecha 8 de mayo de 2001, el Juzgado emplazó a Banco Santander Central Hispano a que contestara la demanda, lo que se hizo el día 1 de junio de 2001. El día 19 de junio de 2001 se dictó Providencia teniendo por contestada la demanda y ordenando la entrega de copia a la parte actora para réplica por término de 10 días. Se entiende que la parte actora ha renunciado a dicho trámite, por haber transcurrido el término concedido. El 21 de enero de 2002 se ha recibido el pleito a prueba, encontrándonos en la fase de proposición de pruebas. Se confía en que la demanda no prospere.

18) Recurso contencioso-administrativo número 478/98 seguido ante la Sala de lo Contencioso-Administrativo del Tribunal Superior de Justicia de Madrid (Sección Novena) a instancia de D. Rafael Pérez Escolar contra las resoluciones de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de 4 y 6 de marzo de 1998 sobre "Oferta Pública Adquisición Acciones BANESTO". En el escrito de interposición del recurso se interesaba, mediante otrosí, la suspensión de los actos impugnados.

El escrito de personación se presentó el 30 de abril de 1998. Mediante providencia de 29 de mayo de 1998 se tuvo por personado y parte al entonces Banco Santander, S.A. como codemandado. Se han presentado ya los escritos de demanda por parte del recurrente y de contestación por parte del Abogado del Estado. El escrito de contestación del Banco se dejó presentado el día 24 de noviembre de 2001.

El día 17 de diciembre de 2001 se acordó el recibimiento a prueba del recurso, concediéndose a las partes un plazo de treinta días común para proponer y practicar pruebas. El 18 de febrero de 2002 se notificó a las partes una providencia por la que se acordaba no admitir ninguno de los medios de prueba interesados por las partes. La providencia ha sido recurrida en súplica por las partes demandante y codemandada, estando actualmente el recurso pendiente de resolución.

En cuanto se refiere a la pieza de suspensión, mediante escrito de 11 de junio de 1998 el Banco formuló su oposición a la petición de suspensión cautelar de los acuerdos impugnados. La Sala, mediante Auto de 28 de julio de 1998, desestimó esa petición y en su providencia de fecha 16 de octubre de 1998, declaró firme ese Auto y decretó el archivo de la pieza separada de suspensión.

19) Recurso contencioso-administrativo número 06/1184/1998 seguido ante la Audiencia Nacional (Sección Sexta de la Sala de lo Contencioso-Administrativo) a instancia de D. Rafael Pérez Escolar contra la resolución del Ministerio de Economía y Hacienda de 22 de junio de 1998, que resolvió el recurso ordinario interpuesto por el recurrente contra la resolución de la Comisión Ejecutiva del Banco de España de 24 de febrero de 1998, sobre la "Oferta pública de adquisición de acciones del Banco Español de Crédito, S.A. (BANESTO) por parte del Banco Santander, S.A.", resolución en la que se autorizaba al entonces Banco Santander, S.A. determinado tratamiento contable relacionado con la oferta, consistente en que el fondo de comercio que surgiera de la oferta fuera amortizado con cargo a la prima de emisión que, simultáneamente, aflorara en la ampliación de capital del Banco.

El escrito de personación se presentó el 21 de octubre de 1998. Mediante providencia de 11 de enero de 1999 se tuvo por personado y parte al entonces Banco Santander, S.A. como codemandado.

Formalizada la demanda por el recurrente, el 18 de enero de 2000 se dio traslado de la misma al Abogado del Estado, para que presentase el escrito de contestación. El 21 de febrero de 2000 el Abogado del Estado planteó una alegación previa consistente en denunciar la falta de legitimación activa del recurrente, alegación a la que el Banco Santander Central Hispano, S.A. se sumó mediante escrito de 4 de abril de 2000. La alegación previa fue desestimada mediante Auto notificado el 9 de enero de 2001. La contestación a la demanda por el Banco se dejó presentada el 16 de abril de 2001. Finalizado el período de práctica de las pruebas admitidas y declaradas pertinentes, en la actualidad el procedimiento se encuentra en fase de conclusiones, habiendo el recurrente presentado ya las suyas. Las conclusiones del Banco y del Abogado del Estado se presentaron el 2 de noviembre. El pleito está pendiente únicamente de sentencia.

20) Juicio de menor cuantía número 120/2000, seguido en el Juzgado de Primera Instancia número 1 de Santander a instancia de D. Rafael Pérez Escolar, sobre impugnación de determinados acuerdos sociales adoptados en la reunión de la Junta General de Accionistas del Banco Santander Central Hispano, S.A. celebrada el 18 de enero de 2000.

Mediante diligencia de ordenación notificada a las partes el 11 de diciembre de 2000, el Juzgado dio por concluido el periodo ordinario para la práctica de la prueba, concediendo a

las partes el plazo legal de diez días para la presentación de los escritos de resumen de pruebas. El escrito del Banco se presentó el 22 de diciembre de 2000.

El 25 de abril de 2001 se dictó Sentencia en primera instancia, por la que se desestima íntegramente la demanda y se imponen las costas al actor. Éste ha presentado Recurso de Apelación contra la Sentencia, en el que ya se han evacuado los trámites de presentación del recurso y de presentación por el Banco del escrito de oposición al recurso. Además, la Audiencia Provincial de Santander ha rechazado la petición del recurrente de que se practicaran determinadas pruebas en segunda instancia. El Recurso de Apelación está tan sólo pendiente de que se señale fecha para votación y fallo de la Sentencia de segunda instancia.

De otro lado, mediante providencia de 2 de octubre de 2000 el Juzgado dio traslado al Banco de una petición de anotación preventiva de la demanda en el Registro Mercantil formulada por el actor. El Banco presentó alegaciones oponiéndose a esa solicitud y, mediante Auto de 26 de octubre de 2000, el Juzgado acordó desestimarla. El Auto ha sido apelado por el demandante.

21) Juicio de menor cuantía número 280/2000 seguido en el Juzgado de Primera Instancia número 2 de Santander, a instancias de D. Rafael Pérez Escolar, al que ha sido acumulado de oficio el juicio de menor cuantía número 284/2000 promovido por D. Antonio Panea Yeste, ambos sobre impugnación de acuerdos adoptados en la reunión de la Junta General Ordinaria de Accionistas de Banco Santander Central Hispano, S.A. celebrada el 4 de marzo de 2000.

La comparecencia se celebró el 27 de septiembre de 2000 y el siguiente 2 de octubre el Banco presentó el escrito solicitando los medios de prueba de que pretende valerse en el procedimiento. Finalizada la fase de prueba, el 8 de marzo de 2002 se presentaron por las partes los escritos de resumen de prueba.

En ambas demandas se solicitó por medio de otrosí que, como medida cautelar, se acordase su anotación preventiva en el Registro Mercantil. Tras la oposición del Banco, el Juzgado, por medio de Auto de 7 de julio de 2000, denegó íntegramente la petición. Este Auto ya es firme, al haberse rechazado por la Audiencia Provincial de Santander el recurso de apelación interpuesto por los actores.

22) Juicio ordinario número 305/2001, del Juzgado de Primera Instancia número 4 de Santander, en el que se tramitan de forma conjunta las demandas sobre impugnación de acuerdos sociales adoptados en la Junta General de Banco Santander Central Hispano, S.A. de 10 de marzo de 2001, interpuestas por D. Antonio Panea Yeste, D. Rafael Pérez Escolar y D. Javier Sotos García. La demanda fue admitida a trámite el 1 de junio de 2001. Uno de los demandantes solicitó, además, la anotación preventiva de la impugnación de las cuentas anuales en el Registro Mercantil. Tras una vista celebrada el 7 de septiembre de 2001, el Juzgado ha denegado dicha anotación preventiva por Auto de 26 de septiembre, comunicado al Banco el 4 de octubre.

Admitido el escrito de contestación a la demanda, el 14 de diciembre de 2001 se celebró la audiencia previa. El juicio se celebró los días 26 y 27 de febrero de 2002. Por Sentencia de

12 de marzo de 2002 del Juzgado de Primera Instancia número 4 de Santander se han desestimado íntegramente las demandas. Los demandantes prepararon Recurso de Apelación contra la Sentencia y el Juzgado ha tenido por preparado el Recurso de Apelación y ha concedido a los demandantes-apelantes el plazo legal de veinte días para que presenten el escrito de interposición de Recurso.

23) Juicio ordinario número 331/2002, seguido en el Juzgado de Primera Instancia número 5 de Santander, por el que se tramita la demanda de impugnación de acuerdos sociales adoptados en la Junta General Extraordinaria de Banco Santander Central Hispano, S.A. de 9 de febrero de 2002 interpuesta por D. Rafael Pérez Escolar. La demanda se admitió a trámite mediante Auto de 26 de marzo de 2002. El Banco fue emplazado el 1 de abril de 2002 y el escrito de contestación a la demanda se presentó el día 25 de abril de 2002. El Juzgado ha señalado el 30 de mayo de 2002 para la celebración de la audiencia previa.

24) Adicionalmente, a efectos informativos se manifiesta que D. Rafael Pérez Escolar ha presentado una demanda de juicio verbal en ejercicio de una acción individual de responsabilidad contra los miembros del Consejo de Administración del Banco Santander Central Hispano, S.A. durante el año 2001, a quienes se reclama una cantidad total que oscila entre 533,06 euros y un máximo de 3.005 euros. La demanda se tramita ante el Juzgado de Primera Instancia número 49 de Madrid (autos número 194/2002).

B. BANCO ESPAÑOL DE CREDITO, S.A. (BANESTO)

1) COMPAÑÍA MOBILIARIA, S. A.

Esta Sociedad presentó demanda contra Banco Español de Crédito, S.A. solicitando la nulidad de las subastas notariales en las que el Banco se adjudicó las acciones de Renta Inmobiliaria, S.A. pignoradas a su favor, así como la condena del Banco a la devolución de dichas acciones, o subsidiariamente al pago de la cantidad de 575.092.397 pesetas más intereses.

La Sentencia de primera instancia estimatoria de la demanda, fue revocada por Sentencia de fecha 20 de enero de 1997 de la Audiencia Provincial de Madrid, que desestimó íntegramente la demanda, con condena de la parte actora al pago de las costas de la primera instancia.

Interpuesto Recurso de Casación por Compañía Mobiliaria, S.A., el Tribunal Supremo dictó Sentencia con fecha 21 de noviembre de 2000, que, con revocación parcial de la Sentencia de primera instancia y sin hacer expresa condena en costas, declara la nulidad de las subastas de las acciones de Renta Inmobiliaria, S.A. pignoradas, y condena a Banco Español de Crédito, S.A. a abonar a Compañía Mobiliaria, S.A. la cantidad que se determine en ejecución de Sentencia, en base al Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Renta Inmobiliaria, S.A. correspondientes a los años 1990, 1991 y 1992, sin que dicho valor pueda ser inferior al establecido para las respectivas subastas (800 y 850 ptas. por acción), ni exceder del valor propuesto en la demanda (1.250 ptas. por acción). De la cantidad resultante se deducirá el saldo final de los créditos a favor de Banco Español de Crédito, S.A.

Se ha dado traslado a Banco Español de Crédito de la demanda de ejecución de Sentencia presentada el día 31 de julio de 2001 por Compañía Mobiliaria, S.A., solicitando la condena de Banco Español de Crédito al pago de la cantidad de 820.678.038 pesetas o, subsidiariamente, de la cantidad de 554.918.740 pesetas, más costas e intereses.

Mediante auto de fecha 21 de enero pasado, el Juzgado ha estimado parcialmente la oposición de Banesto y condena a éste al pago de 332.518.837.- pesetas y a los intereses legales más dos puntos, desde el día 20 de noviembre de 2000.

Alcanzado acuerdo transaccional por el que Banesto paga 336 MM pesetas a Compañía Inmobiliaria, S.A. en cumplimiento del Auto de fecha 21 de enero de 2002, renunciando ésta a cualquier otra reclamación a Banesto, desistiendo conjuntamente del procedimiento.

Mediante Auto de 21 de marzo de 2002, el juzgado ha homologado dicho acuerdo transaccional, declarando finalizado el proceso de ejecución, decretando la entrega de la cantidad pagada por Banesto a Compañía Mobiliaria, S.A. y mandando archivar el procedimiento.

2) SUCURSAL DE FRIOL

Se ha presentado contra BANESTO demanda de mayor cuantía en reclamación de 300 millones de pesetas, más los correspondientes intereses, a cuyo procedimiento hemos presentado un escrito alegando una cuestión prejudicial, que ha paralizado la reclamación de tal pleito

El Banco entiende que ha existido connivencia entre el reclamante Sr. Vázquez Paz y el que fue Director de la Sucursal de Friol, y se ha entablado la correspondiente acción penal, que ha finalizado con Sentencia de 31 de marzo de 2000, ya firme, por la que se condena al Sr. Vázquez Paz a la pena de dos años de prisión por un delito de falsedad documental y a la de dos meses de arresto por un delito frustrado de estafa.

Con tales antecedentes, hemos pedido que se levante la suspensión del procedimiento civil toda vez que, tras la Sentencia penal, queda confirmada nuestra posición.

Actualmente se ha cerrado el período de prueba, habiéndose celebrado la vista el 21 de mayo de 2001, estando pendiente de Sentencia, si bien se ha practicado diligencia para mejor proveer en relación con el procedimiento penal seguido contra el ex-Director de la Sucursal de Friol, antes referido, dándose traslado a las partes para que realicen las alegaciones que estimen oportunas.

En febrero de 2002 se ha presentado D. Manuel Rodríguez Pérez, que estaba en paradero desconocido. Tras entregarse a las autoridades ha prestado

declaración ante el Juzgado reconociendo los hechos imputados por Banesto y confirmando que la reclamación del Sr. Vázquez Paz es un montaje urdido por ambos. Banesto ha aportado copia de la declaración al procedimiento civil y, a la vista de la anterior declaración, el Juzgado ha dado trámite a las partes a fin de que aleguen si es pertinente la suspensión del procedimiento civil en tanto en cuanto no recaiga resolución definitiva en el procedimiento penal.

3) COMPRA VENTA DEL BANCO DE MADRID

La querellante solicitaba en su escrito inicial una responsabilidad civil de 2.700 millones de pesetas que afecta, entre otros, al Banco de Madrid, S.A.

Las diligencias 123/94-C han pasado a depender directamente de la Fiscalía Anticorrupción.

El día 16 de diciembre de 1996 se ha dictado Auto de apertura de juicio oral. Se exige a Banco de Madrid 1.100 millones de pesetas por el concepto de responsabilidad civil.

Esta querrela puede afectar al Banco Español de Crédito en virtud de los compromisos adquiridos por BANESTO en la venta de las acciones del Banco de Madrid al Deutsche Bank.

Con fecha 17 de Marzo de 2000 se ha dictado Sentencia por la que se absuelve a Banco de Madrid de las responsabilidades que le eran exigidas. Dicha Sentencia ha sido recurrida por la CLEA, solicitando la responsabilidad civil del Banco de Madrid, habiéndose impugnado el Recurso de Casación.

4) DEMANDAS DE IMPUGNACION DE ACUERDOS SOCIALES

4.1.- Referidas a los acuerdos de la Junta de 26 de marzo de 1994

a) Al Juzgado de Primera Instancia núm. 13 de Madrid correspondió la demanda formulada con fecha 5 de mayo de 1994 por la Asociación para la Defensa del Accionista y 24 socios más, impugnando los acuerdos de la Junta General de Accionistas de Banco Español de Crédito, S.A. celebrada el día 26 de marzo de 1994.

El 24 de febrero de 1995 se dictó Sentencia desestimando íntegramente la demanda, sin condenar en costas a los demandantes, quienes promovieron Recurso de Apelación.

Banco Español de Crédito también apeló la Sentencia, al no haberse condenado en costas a la parte actora.

La apelación fue rechazada por Sentencia de 22 de noviembre de 1997, en lo que concierne al fondo del asunto, si bien fue estimado nuestro Recurso de Apelación, declarando la Audiencia Provincial la expresa condena en costas a los demandantes en primera instancia, imponiéndoles también las del Recurso de Apelación.

Con fecha 23 de diciembre de 1997 los demandantes han presentado escrito anunciando Recurso de Casación. Actualmente se ha dictado resolución teniendo por interpuesto Recurso de Casación. Por parte del Banco se ha impugnado el Recurso de Casación, estando pendiente sobre la decisión del recurso.

b) Por escrito de 27 de marzo de 1995, complementado por otro de 25 de abril siguiente, los señores D. Luis Roldán García, D. Gerardo Vieira Fraga y D. Cesar García Ortín, promovieron demanda de impugnación del acuerdo de constitución de la Junta General de Accionistas de Banco Español de Crédito, S.A. celebrada el día 26 de marzo de 1994, así como del acuerdo de reducción de capital adoptado en dicha Junta, por nulidad de los mismos.

El Juzgado número 52 dictó Sentencia con fecha 2 de marzo de 1997, desestimando íntegramente la demanda e imponiendo las costas a la parte actora.

Por la representación procesal de los demandantes se promovió contra dicha Sentencia Recurso de Apelación, habiendo solicitado el recibimiento del pleito a prueba en la segunda instancia, para que se lleven a efectos determinados medios probatorios que ha solicitado. La Vista se ha celebrado el 21 de enero de 2002. Con fecha 12 de febrero de 2002 la Audiencia Provincial de Madrid ha notificado la Sentencia a Banesto, Sentencia en la que se desestima íntegramente el recurso, con expresa imposición de costas al apelante. Con fecha 21 de febrero de 2002 se ha comunicado a Banesto la interposición por la representación legal de la demandante de un Recurso Extraordinario por infracción procesal.

Con fecha 5 de marzo de 2002 dicho Recurso ha sido desestimado por la Sala, por no darse los requisitos legales. Contra dicha resolución únicamente cabe Recurso de Queja.

c) Demandas de impugnación de los acuerdos interpuesta por D. Mario Conde y otros, D. Rafael Pérez Escolar y D. Ramiro Núñez Villaveirán (acumuladas en el Juzgado de Primera Instancia número 46 de Madrid). Han sido desestimadas por el Juzgado el 9 de septiembre de 1996 y fueron apeladas ante la Sección 20ª de la Audiencia Provincial de Madrid. Celebrada vista el 1 de diciembre de 1999. Dictada Sentencia con fecha 10 de enero de 2000 desestimando todos los recursos, confirmando la Sentencia de 9 de septiembre de 1996 e imponiendo las costas a la parte recurrente. Interpuesto Recurso de Casación por los actores, por

providencia de 15 de enero de 2000 se dio traslado al Magistrado Ponente en el trámite de admisión. Por providencia de 30 de octubre de 2000 se tuvo por personado al Banco y a las restantes partes.

4.2.- Referidas a los acuerdos de la Junta de 22 de Agosto de 1994

Demandas de impugnación de acuerdos sociales interpuestas por D. Rafael Pérez Escolar y Don Ramiro Núñez-Villaveirán Ovilo (acumuladas en el Juzgado de Primera Instancia número 16 de Madrid). Con fecha 2 de octubre de 1998 nos fue notificada la Sentencia en la que se desestima por el Juzgado las demandas presentadas contra el Banco con expresa condena a los actores. La citada Sentencia ha sido objeto de Recurso de Apelación por los demandantes. Celebrada Vista Pública del recurso el día 13 de marzo del año 2001. Recaída Sentencia con fecha 21 de marzo de 2001 desestimando íntegramente el Recurso de Apelación interpuesto por los Sres. Pérez Escolar y Núñez-Villaveirán Ovilo, con imposición de las costas a los apelantes. Contra esa Sentencia, el Sr. Pérez Escolar ha preparado e interpuesto Recurso de Casación, que actualmente se está tramitando.

4.3.- Referida a los acuerdos de la Junta de 15 de febrero de 1995

D. Rafael Pérez Escolar y D. Ramiro Núñez Villaveirán y Ovilo promovieron demanda de impugnación de determinados acuerdos sociales adoptados por la Junta General de accionistas de Banco Español de Crédito celebrada el día 15 de febrero de 1995, cuya tramitación ha correspondido al Juzgado de Primera Instancia número 15, autos 195/96. Dictada Sentencia con fecha 24 de enero de 2000 desestimando la demanda interpuesta contra BANESTO, con imposición de costas a la parte actora. La Sentencia fue recurrida por los demandantes. Por providencia de 8 de enero de 2001 se tuvo por personadas a las partes y se dio traslado para adhesión a la apelación y proposición de prueba. Los apelantes solicitaron el recibimiento a prueba de la segunda instancia, petición que fue inicialmente rechazada por Auto de 3 de septiembre de 2001. Está pendiente de resolverse el Recurso de Súplica interpuesto por los apelantes contra dicho Auto.

4.4.- Referida a los acuerdos de la Junta de 4 de febrero de 1997

Demanda de impugnación de los acuerdos sociales formulada por la Entidad Iguacu, S.L., D. Manuel Alguacil Prieto y D. Antonio Panea Yeste. (Juzgado de Primera Instancia número 8 de Madrid, Autos número 414/97). Con fecha 6 de marzo de 2000 ha sido dictada Sentencia desestimando íntegramente las demandas de impugnación de acuerdos sociales, condenando en costas a los demandantes. La Sentencia ha sido recurrida en apelación por los demandantes. El 30 de octubre de 2000, la Audiencia Provincial dictó Auto confirmando la denegación de la práctica de prueba solicitada por los apelantes.

4.5.- Referida a los acuerdos de la Junta de 10 de febrero de 1998

Demanda de impugnación de los acuerdos sociales formulada por la entidad Iguacu, S.L., D. Manuel Alguacil Prieto y D. Antonio Panea Yeste. (Autos 227/98 acumulados a los autos número 414/97, descritos en el punto anterior, seguidos ante el Juzgado de Primera Instancia número 8 de Madrid).

5) SINDICATURA DE LA QUIEBRA DE AGORA, CORPORACION DE INVERSIONES INMOBILIARIAS, S.A.

En agosto de 1992 BANDESCO concedió a Agora un crédito en cuenta corriente por un límite de 1.000 millones de Pesetas, y plazo de cuatro años. En abril de 1994, los accionistas de Agora contactaron con el banco para proponerle satisfacer 900 millones de Pesetas del crédito concedido y cancelar sus garantías personales y se formalizaría un préstamo hipotecario por importe de 100 millones de Pesetas. En 1997 Orona Soc. Coop. instó la quiebra necesaria de Agora ante el Juzgado de Primera Instancia número 10 de los de Madrid, y tras fijarse la fecha de retroacción, se promovieron los siguientes procedimientos:

- a) Juicio incidental sobre nulidad de préstamo por importe de 100 millones de Pesetas y ejecución del mismo seguido bajo el núm. de autos 321/00; promovido por la sindicatura de la quiebra contra BANDESCO y Marquina B.V. El 24 de octubre de 2000 se contestó a la demanda, proponiendo práctica de prueba.
- b) Juicio incidental sobre modificación de la fecha de retroacción de la quiebra promovido por BANDESCO contra la quebrada Agora y su sindicatura el día 23 de octubre de 2000, autos 626/00. En estos autos actualmente se está practicando la prueba.
- c) Recurso de Reposición contra el Auto de 2 de noviembre de 2000 por el que el Juzgado requiere del pago de 900 millones de Pesetas a BANDESCO que le fueron satisfechos en junio de 1994 en pago parcial del crédito que tenía concedido a Agora, autos 221/97. El argumento que da lugar al requerimiento del Juzgado es la nulidad del pago por haberse hecho dentro del período de retroacción de la quiebra. La defensa del banco se articula sobre tres ejes fundamentales: (i) que la fecha de retroacción está en discusión todavía; (ii) que se debe tramitar un procedimiento para declarar o no la nulidad de tal pago, y (iii) que el pago no fue realizado por la quebrada Agora sino por sus accionistas. Mediante auto de fecha 23 de noviembre de 2001, el Juzgado ha resuelto el citado Recurso de Reposición en los términos planteados por el Banco en el sentido de no obligatoriedad de pago en tanto en cuanto no se resuelva el incidente indicado en el punto b) anterior.

6) SINDICATURA DE LA QUIEBRA DE FORTIS, S.A.

Demanda interpuesta por la Sindicatura de la Quiebra de Fortis, S.A. contra Banco Español de Crédito, S.A. Actualmente se encuentra pendiente de que el Tribunal Supremo dicte Sentencia con respecto al Recurso de Casación formalizado en su día por el Banco contra la Sentencia dictada por la Audiencia Provincial, que condenaba al Banco a la devolución a la masa de la quiebra del inmueble que se había adjudicado unos meses antes de la declaración de quiebra. En el supuesto de que el Tribunal Supremo confirme la Sentencia, el Banco deberá indemnizar con la valoración que se fije al inmueble, ya que éste fue vendido a terceros protegidos por el principio de buena fe registral (aproximadamente 500 millones de Pesetas).

7) SINDICATURA DE LA QUIEBRA DE DISTRIBUCIONES GIMENEZ Y CIA., DIGSA.

Con fecha 3 de enero de 2001 la Sindicatura de la Quiebra de Distribuciones Giménez y Cía, S.A. presentó contra Banco Español de Crédito, S.A. demanda de mayor cuantía que se tramita como autos número 96/01 ante el Juzgado de Primera Instancia número 3 de Zaragoza, en reclamación de la cantidad de 300 millones de Pesetas percibidos por el Banco de la Sociedad quebrada durante el periodo de retroacción. Oposición a la demanda incidental. Actualmente el letrado de la Sindicatura nos ha pedido la suspensión del pleito, a lo que se ha accedido, para intentar llegar a una solución amistosa consistente en finiquitar el asunto por 150 millones de Pesetas.

8) ROSSET ESPAÑA, S.L.

Esta sociedad presentó demanda contra Banco Español de Crédito, S.A., en solicitud de condena al pago de la cantidad de 219.380.000 pesetas, más intereses y costas, como consecuencia del impago de dos cheques bancarios, por importe cada uno de ellos de 1.000.000 \$ USA, que habían sido entregados a Banco Español de Crédito, S.A. en gestión de cobro. Los cheques fueron librados por Euro-Intercontinental Bank, Ltd., con residencia en las British West Indies, y emitidos por Financiera Intercontinental, S.A., con domicilio en Costa Rica.

Por Sentencia de fecha 8 de noviembre de 1999, el Juzgado de Primera Instancia número 3 de Vigo, estimando parcialmente la demanda, condenó a BANESTO al pago de la cantidad cobrada a Rosset España, S.L. como consecuencia de la gestión de cobro de los cheques o adeudada, en su caso, en la cuenta de la actora. Este fallo carece de consecuencias económicas para BANESTO, ya que en ningún momento se llegó a cobrar a Rosset España, S.L., ni a adeudar en sus cuentas, cantidad alguna por la gestión de cobro.

La Audiencia Provincial de Pontevedra, por Sentencia de 13 de julio de 2001, desestimó el Recurso de Apelación interpuesto por la actora y confirmó la Sentencia de primera instancia.

Con fecha de 29 de septiembre de 2001, se interpuso por Rosset España, S.L. Recurso de Casación por infracción procesal, en el que se ha personado Banco Español de Crédito, S.A., estando en estos momentos pendientes de presentar el escrito de impugnación de dicho Recurso.

El Fondo de Garantía de Depósitos en Establecimientos Bancarios responderá frente al adjudicatario, el entonces Banco Santander, S.A. y ahora Banco Santander Central Hispano, S.A. y en favor de BANESTO, de acuerdo con lo establecido en el pliego de condiciones del concurso de adjudicación, de los resultados económicos desfavorables para éste último derivados de los procedimientos que puedan seguirse contra el mismo, iniciados dentro del plazo de dos años desde la fecha de publicación de dicho pliego de condiciones, que se establezcan en Sentencia firme, motivada por controversias de naturaleza asociativa y correspondientes a hechos acaecidos con anterioridad a la formalización de la compraventa de las acciones objeto de adjudicación. De acuerdo con lo establecido en el pliego de condiciones mencionado anteriormente, el adjudicatario renuncia en favor de BANESTO a cualquier derecho derivado de la garantía mencionada.

C. BANCO DO ESTADO DE SAO PAULO (BANESPA)

Conforme a la normativa laboral brasileña aplicable a Banespa, este banco tenía constituidos al 31 de diciembre de 2000, los fondos de pensiones derivados de los compromisos asumidos con determinados empleados. Dicho fondo asciende a 4.000 millones de reales brasileños (2.400 millones de euros) aproximadamente.

Desde el ejercicio 1987, los Administradores de Banespa, de acuerdo con sus asesores fiscales, consideraron dichos gastos como deducibles en el computo del gasto por el impuesto sobre sociedades brasileño; si bien, en septiembre de 1999, la “Secretaria da Receita Federal” emitió un Auto, considerando la no deducibilidad fiscal de dichos gastos, por un importe total de 2.867 millones de reales brasileños (1.620 millones de euros) aproximadamente. En el mes de octubre de 1999, el Consejo de Administración de Banespa presentó un recurso administrativo de impugnación sobre dicho Auto y una acción cautelar relativa a los ejercicios de 1999 y 2000, realizando para ello un depósito por importe de 1.297 millones de reales brasileños (aproximadamente 733 millones de euros), y registrando una provisión por esta contingencia por un importe de 2.600 millones de reales brasileños (1.470 millones de euros, aproximadamente). Dicha provisión se registró en el ejercicio 1999 con cargo a resultados, tras la consideración del correspondiente crédito fiscal de 1.200 millones de reales brasileños (680 millones de euros, aproximadamente).

Ni BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. ni ninguna de sus filiales están incurso en otros litigios o arbitrajes que, a su juicio, pudieran tener una incidencia importante sobre su situación financiera o sobre la actividad de sus negocios, incluyendo los mencionados anteriormente.

4.6.5. Interrupciones en la actividad de la SOCIEDAD EMISORA que puedan tener o hayan tenido en un pasado reciente una incidencia importante sobre su situación financiera

No se han producido interrupciones en la actividad de la SOCIEDAD EMISORA que puedan tener o hayan tenido en un pasado reciente una incidencia importante sobre su situación financiera.

4.7. Informaciones laborales

4.7.1. Numero medio del personal empleado en los últimos años

El número medio de empleados del Grupo en los ejercicios 2001, 2000 y 1999, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

Número de Personas	2001	2000	1999
Alta Dirección	166	182	197
Técnicos	27.996	28.198	28.518
Administrativos	12.219	14.042	15.777
Servicios generales	137	172	231
	40.518	42.594	44.723
Bancos y sociedades extranjeras	74.186	84.137	49.472
Otras sociedades no bancarias españolas y extranjeras	1.253	1.827	1.247
	115.957	128.558	95.442

A continuación se incluye un cuadro con el desglose de los gastos de personal durante los últimos dos ejercicios:

Miles de Euros	2001	2000	1999
Sueldos y salarios	3.794.237	3.299.881	2.783.888
Seguros sociales	678.194	585.398	527.347
Dotaciones a los fondos de pensiones internos	91.474	103.386	63.575
Aportaciones a fondos de pensiones externos	71.436	27.280	18.661
Otros gastos	622.956	435.012	382.327
	5.258.297	4.450.957	3.775.798

4.7.2. Negociación colectiva en el marco de la SOCIEDAD EMISORA

Las condiciones laborales de la SOCIEDAD EMISORA vienen determinadas por las especificaciones contenidas en el Convenio Colectivo de la Banca Española.

El último Convenio Colectivo de ámbito estatal para la Banca privada fue suscrito con fecha 22 de octubre de 1999 entre las Centrales Sindicales y representantes de la Asociación Española de Banca Privada (AEB). Este Convenio Colectivo tiene vigencia 1.1.1999 – 31.12.2002 y es de aplicación obligatoria a las relaciones laborales entre las empresas bancarias de carácter privado y los trabajadores con vinculación laboral efectiva a las mismas.

4.7.3. Política en materia de ventajas al personal y de pensiones

Con fecha 28 de febrero 2001 se han emitido 1.300.000 acciones ordinarias (0,03% del capital del Banco) de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 1,79 euros cada una, en el marco de un plan de incentivos destinados a jóvenes directivos

El Grupo también ha realizado un elevado esfuerzo de formación y adaptación de la plantilla a las nuevas necesidades del negocio. Así, junto al desarrollo de los programas formativos básicos, Santander Central Hispano ha continuado profundizando en aspectos claves de la nueva economía (a través del Plan de Formación y Sensibilización en e-business), ha impulsado el conocimiento del nuevo modelo comercial para la red minorista (Da Vinci), y, sobre todo, ha preparado a su plantilla para afrontar el cambio al euro. En concreto, Santander Central Hispano ha facilitado formación sobre el proceso de cambio al euro a 22.830 personas que han invertido 100.738 horas lectivas.

Compromisos por pensiones

Sociedades en España

De acuerdo con los convenios colectivos laborales vigentes, algunas entidades consolidadas españolas tienen asumido el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social que correspondan a determinados empleados, o a sus derechohabientes, en el caso de jubilación, incapacidad permanente, viudedad u orfandad.

Los estudios actuariales realizados al 31 de diciembre de 2001 y 2000 para determinar estos compromisos fueron efectuados en bases individuales por actuarios independientes, utilizándose, básicamente, las siguientes hipótesis técnicas:

Estudios actuariales al 31 de diciembre de 2001:

1. Tipo de interés técnico: 4% anual.
2. Tablas de mortalidad: GRM/F-95.
3. Tasa anual de revisión de pensiones: 1,5%
4. I.P.C. anual acumulativo: 1,5%.
5. Tasa anual de crecimiento de los salarios: 2,5%.
6. Método de cálculo de los compromisos devengados por el personal en activo: Acreditación proporcional año a año, distribuyendo linealmente el coste estimado por empleado en función de la proporción entre el número de años de servicio transcurridos y el número total de años de servicio esperados de cada empleado.

Estudios actuariales al 31 de diciembre de 2000:

1. Tipo de interés técnico: 4% anual.
2. Tablas de mortalidad: GRM/F-95.
3. Tasa anual de revisión de pensiones: 1,5%

4. I.P.C. anual acumulativo: 1,5%.
5. Tasa anual de crecimiento de los salarios: 2,5%.
6. Método de cálculo de los compromisos devengados por el personal en activo: Acreditación proporcional año a año, distribuyendo linealmente el coste estimado por empleado en función de la proporción entre el número de años de servicio transcurridos y el número total de años de servicio esperados de cada empleado.

A continuación se indican las principales magnitudes puestas de manifiesto en los citados estudios:

Miles de Euros			
Valor Actual	2001	2000	1999
Pensiones devengadas por el personal activo	1.536.235	1.752.203	884.918
Compromisos derivados del personal jubilado anticipadamente	2.254.294	1.859.285	1.339.325
Pensiones causadas por el personal pasivo (*)	5.035.171	4.789.213	2.991.520
Otros compromisos	49.206	58.208	—
Importe total de los compromisos devengados	8.874.906	8.458.909	5.215.763

(*)Incluidas las pensiones correspondientes al personal jubilado anticipadamente

Estos compromisos estaban cubiertos de la siguiente forma:

Miles de Euros			
Valor Actual	2001	2000	1999
Fondo interno	3.385.964	2.796.107	1.979.740
Fondos asegurados-			
Reservas matemáticas en sociedades aseguradoras del Grupo (*)	724.082	648.913	654.166
Pólizas de seguros contratadas con otras sociedades aseguradoras (*)	2.516.155	2.521.684	2.581.857
	3.240.237	3.170.597	3.236.023
Fondo de pensionistas - Sociedades en España	6.626.201	5.966.704	5.215.763
Diferencia acogida al calendario de cobertura establecido en la Circular 5/2000 (**)	1.027.725	1.157.904	—
Diferencias en contratos de seguros afectos a compromisos por pensiones (**)	1.233.836	1.342.156	—
Importe total	8.887.762	8.466.764	5.215.763

(*) Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, estos importes se encontraban registrados en el epígrafe «Provisiones para Riesgos y Cargas - Fondo de pensionistas» del balance de situación consolidado a dicha fecha, habiendo sido constituidos con cargo al capítulo «Otros Activos» tal y como establece la Circular 5/2000. En el ejercicio 1999, dichos importes se presentaban netos de los importes materializados en reservas matemáticas y de los asegurados mediante pólizas.

(**) Estos importes figuran registrados en el epígrafe «Provisiones para Riesgos y Cargas - Fondos de pensionistas» de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2001 y 2000, compensados, por los mismos importes, por las cuentas deudoras con cargo a las que se constituyó originariamente el fondo.

Planes de jubilaciones anticipadas en el ejercicio 2001

En los ejercicios 2001, 2000 y 1999, el Banco, Banesto y HBF Banco Financiero, S.A. (“HBF”) ofrecieron a determinados empleados la posibilidad de jubilarse con anterioridad a cumplir la edad establecida en el Convenio Colectivo laboral vigente. Con este motivo, en dichos ejercicios se constituyeron fondos para cubrir los pasivos complementarios del personal jubilado anticipadamente y los compromisos (tanto salariales como otras cargas

sociales) derivados de estos colectivos desde el momento de su prejubilación hasta la fecha de su jubilación efectiva.

En virtud de lo dispuesto en el punto 4º de la Norma Decimotercera de la Circular 4/1991 del Banco de España, y tras recibir las autorizaciones de esta institución y de las respectivas Juntas Generales de Accionistas para hacerlo, los mencionados fondos se dotaron de la forma siguiente:

Miles de Euros	2001	2000	1999
Con cargo a reservas de libre disposición	452.298	496.480	801.792
De los que:			
Banco Santander Central Hispano, S.A.	270.732	358.939	645.697
Banesto	175.790	125.389	156.095
HBF	5.776	12.152	—
Con cargo a impuestos anticipados	243.547	267.338	413.461
De los que:			
Banco Santander Central Hispano, S.A.	145.781	193.275	347.686
Banesto	94.659	67.518	65.775
HBF	3.107	6.545	—
Total fondos dotados	695.845	763.818	1.215.253

Sociedades en el exterior

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

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

El importe total de los compromisos devengados por estas sociedades al 31 de diciembre de 2001, 2000 y 1999 ascendía a 4.034, 3.541 y 261 millones de euros, respectivamente. De este importe, 2.395, 2.685 y 100 millones de euros, respectivamente, estaban cubiertos por fondos internos, por lo que figuran registrados en el epígrafe «Provisiones para Riesgos y Cargas - Fondo de pensionistas» de los balances de situación consolidados. El importe restante estaba cubierto con pólizas contratadas con compañías de seguros.

La variación de los compromisos a 31 de diciembre de 2000 respecto a los devengados al 31 de diciembre de 1999, se debe, básicamente, a la adquisición de Banco do Estado de Sao Paulo, Banco Totta & Açores, S.A., Crédito Predial Portugués, S.A. y Grupo Financiero Serfin.

Coste devengado y pagos

El coste devengado por el Grupo en materia de pensiones y los pagos realizados por estos compromisos se indican a continuación:

Miles de Euros	2001	2000	1999
Coste devengado (Nota 25)	807.291	490.258	209.783
De los que registrados en:			
Gastos generales de administración - De personal	162.910	130.666	82.236
Quebrantos extraordinarios	195.293	236.473	59.272
Intereses y cargas asimiladas	713.930	278.209	68.275
Intereses y rendimientos asimilados	(264.842)	(155.090)	—
Pagos realizados	1.108.597	628.304	490.137
De los que: Reembolsados por las entidades aseguradoras	382.136	303.319	320.604

4.8. Política de inversiones

4.8.1. Principales inversiones realizadas durante los dos últimos ejercicios y en el ejercicio en curso.

Durante los ejercicios 2000 y 2001, las adquisiciones y ventas más representativas de participaciones en el capital de otras entidades, así como otras operaciones societarias relevantes, fueron las siguientes:

Banco Santander Colombia

Al 31 de diciembre de 2001, el Grupo controlaba un 63,11% del capital social de Banco Santander Colombia (62,8%, al 31 de diciembre de 2000).

En virtud de determinados acuerdos, el Grupo puede llegar a adquirir hasta un 27,58% adicional del capital social del Banco Santander Colombia, por 195 millones de dólares americanos.

AFP Unión (Perú) y AFP Nueva Vida (Perú)

En el ejercicio 1999, el Grupo adquirió el 100% del capital social de AFP Unión (Administradora de Fondos de Pensiones peruana) por 134 millones de dólares americanos, aproximadamente.

En el ejercicio 2000, el Grupo ha fusionado AFP Unión con AFP Nueva Vida (Administradora de Fondos de Pensiones peruana), sociedad en la que el Grupo participaba en un 97,29% al 31 de diciembre de 1999. El Grupo controlaba al 31 de diciembre de 2000 el 99,94% de la nueva entidad (AFP Unión Vida). Al 31 de diciembre de 2001, el porcentaje de control era del 100%.

Banco Río de la Plata, S.A. (Banco Río)

Al 31 de diciembre de 2001, el Grupo controlaba el 80,3% del capital social del Banco Río (79,8%, al 31 de diciembre de 2000), tras la Oferta Pública de Adquisición realizada en el ejercicio 2000 sobre el capital social de Banco Río propiedad de minoritarios, que fue aceptada por el 94% de éstos.

Adicionalmente, el Grupo mantenía al 31 de diciembre de 2001 unas opciones de compra, y estaba obligado por opciones de venta de terceros, equivalentes al 18,54% del capital social de esta entidad (23% de los derechos de voto). En enero de 2002 el Grupo atendió el ejercicio de la opción de venta ejercitada por su titular entregando acciones ordinarias de Banco Santander Central Hispano, S.A., ya en circulación. El coste de la inversión ha sido de aproximadamente 373 millones de euros.

Grupo Meridional

En enero de 2000, el Banco adquirió el 97% del capital social del Grupo Meridional de Brasil, grupo financiero compuesto por el Banco Meridional (banco con más de 800.000 clientes y un volumen de activos de 4.900 millones de dólares norteamericanos) y el Banco de Inversiones Bozano Simonsen y sus filiales; lo que supuso una inversión de 835 millones de dólares norteamericanos, aproximadamente. Al 31 de diciembre de 2001, el porcentaje de control continua siendo el 97%.

Banco Totta & Açores, S.A. y Crédito Predial Portugués, S.A. (Grupo Totta)

En noviembre de 1999, el Banco alcanzó unos acuerdos con el Grupo Champalimaud y con Caixa Geral de Depósitos cuyo resultado final fue la adquisición por parte del Grupo del 94,38% del capital social de Banco Totta & Açores, S.A. y del 70,6% del capital social de Crédito Predial Portugués, S.A.; adquisición que se ha desembolsado en efectivo (100.082 millones de escudos portugueses) y mediante la entrega de las 252.892.250 acciones del Banco que se emitieron “ex-profeso” para esta transacción.

En el mes de abril de 2000, y con posterioridad a la compra, el Grupo lanzó una Oferta Pública de Adquisición sobre el capital restante. Al 31 de diciembre de 2001, el Grupo controlaba el 99,35% y el 100%, respectivamente, del capital de ambas entidades, con una inversión total de 2.140 millones de euros, aproximadamente.

Grupos Financieros Serfin, Santander Mexicano y Bital

En el mes de mayo de 2000, el Grupo ganó la licitación convocada por el Instituto de Protección al Ahorro Bancario de México sobre el Grupo Financiero Serfin (cuarta institución financiera mejicana en tamaño), con una inversión de 14.650 millones de pesos mexicanos (equivalentes a 1.535 millones de dólares norteamericanos, aproximadamente). Por otro lado, durante el ejercicio 2000 el Grupo ha adquirido un 14,7% adicional del capital social de Grupo Financiero Santander Mexicano, participando al 31 de diciembre de 2001 en un 98,85% de su capital.

Ya dentro del ejercicio 2002 se ha negociado la compra a Banco Comercial Portugues de la participación en Grupo Financiero Bital que había adquirido en el marco de sus relaciones con nuestro Grupo y se ha suscrito una ampliación de capital del mencionado Grupo Financiero Bital. La inversión total asciende a 103 millones de US\$ y sitúa nuestra participación en el 26% de los derechos económicos y el 31% de los derechos de voto.

Grupo Patagon

En el mes de julio de 2000, el Grupo materializó la adquisición del 97,62% del capital social del Grupo Patagon (“portal” financiero americano), con una inversión de 607

millones de dólares norteamericanos, aproximadamente. El porcentaje de control al 31 de diciembre de 2001 era del 95,54%.

Banco de Caracas

En el mes de octubre de 2000, el Grupo presentó una Oferta Pública de Adquisición de las acciones representativas del capital social del Banco de Caracas (cuarto banco venezolano en dimensión, con más de dos millones de clientes, 1.800 millones de dólares norteamericanos de activos y 376 oficinas), tras alcanzar un acuerdo con su principal grupo de accionistas.

El precio ofertado a todos los accionistas ascendió a 0,57 dólares norteamericanos por acción, del cual se dedujeron 0,11 dólares norteamericanos con la finalidad de cubrir posibles contingencias que pudieran surgir. El importe total de la inversión ha ascendido a 318 millones de dólares norteamericanos, aproximadamente; adquiriéndose el 93,1% del capital social del banco en el mes de diciembre de 2000. Al 31 de diciembre de 2001 no ha variado el porcentaje de control respecto de diciembre de 2000.

Banco do Estado de Sao Paulo (Banespa)

En el mes de noviembre de 2000, el Grupo adquirió el 33% del capital social (66,5% de los derechos de voto) de Banespa (banco brasileño con, aproximadamente, 5.600 millones de dólares norteamericanos de depósitos y 2,8 millones de clientes) por 7.284 millones de reales brasileños (aproximadamente, 4.487 millones de euros). El 6 de abril de 2001 concluyó la Oferta Pública formulada por Banco Santander Central Hispano sobre la totalidad de acciones ordinarias y preferentes en manos de minoritarios (representativas, aproximadamente del 67% de capital de Banespa) a un precio de 95,22 reales por cada mil acciones. Con la aceptación del 95% de las acciones ordinarias y del 96% de las acciones preferentes en poder de minoritarios, Banco Santander Central Hispano ha pasado a controlar el 98,3% de los derechos de voto y el 97,1% del capital económico de Banespa. El importe de esta operación asciende a 2.275 millones de reales, equivalentes a 1.068 millones de dólares. Al 31 de diciembre de 2001 el porcentaje de control era del 97,97%.

Compañía de Seguros de Vida Santander, S.A. y Compañía de Reaseguros de Vida Soince-Re, S.A.

Durante el ejercicio 2001, el Grupo ha enajenado su participación en ambas compañías chilenas por 258 millones de dólares; generando unas plusvalías de 160 millones de dólares, aproximadamente.

- **Participaciones en empresas del Grupo**

Inmobiliaria Urbis, S.A. (Urbis)

En el ejercicio 2000, el Grupo aumentó su participación en Urbis en un 7,8%, como consecuencia de la ampliación de capital efectuada por esta sociedad en julio de 2000.

La participación poseída por el Banco al 31 de diciembre de 2001 era del 53,0%.

- **Participaciones**

The Royal Bank of Scotland Group plc. (Royal Bank of Scotland)

En el ejercicio 2000, el Grupo acudió a la ampliación de capital realizada por Royal Bank of Scotland. Adicionalmente, y también en el marco de la Oferta Pública de Adquisición lanzada por este banco sobre National Westminster Bank, plc., el Grupo suscribió 800 millones de euros en la ampliación de capital realizada por Royal Bank of Scotland a estos efectos.

Por otro lado, el Grupo realizó una desinversión neta en Bolsa de 35 millones de acciones de Royal Bank of Scotland durante el ejercicio 2000, con objeto de no exceder los límites regulatorios de participación aplicables. Los beneficios obtenidos en esta desinversión fueron destinados a amortizar los fondos de comercio originados en las compras realizadas en el año. Durante el ejercicio 2001, el Grupo ha realizado una desinversión equivalente al 1,53% del capital de Royal Bank of Scotland, obteniendo una plusvalía de, aproximadamente, 400 millones de euros, situándose la participación al 31 de diciembre de 2001 en 8,03% del capital social del Royal Bank of Scotland.

Previnter AFJP, S.A. (Previnter)

En el mes de mayo de 2000, el Grupo y Banco de la Provincia de Buenos Aires adquirieron conjuntamente el 54% del capital de Previnter (fondo de pensiones argentino con 700.000 clientes y más de 1.500 millones de dólares norteamericanos de fondos gestionados), con un coste para el Grupo de 81 millones de dólares norteamericanos, aproximadamente.

Metropolitan Life Insurance Company («Metlife»)

Durante el ejercicio 2001 el Grupo redujo su participación en Metlife del 4% al 0,67%, obteniendo unas plusvalías de 300 millones de euros, aproximadamente. Posteriormente, en enero de 2002, el Grupo vendió su participación del 0,67% obteniendo unas plusvalías de 75,8 millones de euros, aproximadamente.

Société Générale

Al 31 de diciembre de 2000 el Grupo tenía una participación del 5,93% en el capital social de Société Générale. Durante el ejercicio 2001 el Grupo vendió un 4,3% obteniendo unas plusvalías de 185 millones de euros, aproximadamente. Posteriormente, durante los meses transcurridos del presente ejercicio, el Grupo ha enajenado la totalidad de su participación obteniendo unas plusvalías de 91,9 millones de euros, aproximadamente.

- **Otras inversiones / desinversiones**

Airtel Móvil, S.A. («Airtel») y Vodafone Airtouch, plc. («Vodafone»)

Al 31 de diciembre de 1998, la inversión en Airtel suponía una participación del 14,18% en su capital social (1.106.101 acciones, con un coste de 126.705 miles de euros). En el ejercicio 1999, el Grupo ejercitó los derechos preferentes de compra de que era titular sobre un 16,28% del capital social de Airtel propiedad de terceros, por un importe de 1.785.006 miles de euros. Asimismo, durante ese ejercicio, el Grupo transmitió el 5,46%

de dicha participación a dos entidades financieras por 598.163 miles de euros; por lo que su participación al 31 de diciembre de 1999 ascendía al 25%.

En el mes de julio de 2000, el Grupo aceptó la oferta presentada por Vodafone para canjear su participación en Airtel a esa fecha por acciones de Vodafone. El número de acciones de nueva emisión recibidas ascendió a 1.842.641.757, representativas del 2,85% del capital social de Vodafone.

Durante el ejercicio 2001 el Grupo desinvirtió el 44% de su participación en el capital social de Vodafone, generando unas plusvalías brutas de 1.713 millones de euros. Al 31 de diciembre de 2001 la participación era de un 1,53%.

Aurea Concesiones Infraestructuras del Estado, S.A. (“AUREA”)

Al 31 de diciembre de 2000, el Grupo tenía una participación del 7,82% en el capital social de AUREA. Por las ventas realizadas hasta el 28 de marzo de 2001, la participación del Grupo descendió del 5%, quedando en el 4,92%. El 3 de abril de 2001, cuando una filial del Banco, Consortium, comunicó la venta de su participación del 4,30% en el capital de AUREA por un importe de 61 millones de euros, la participación del Grupo se situó en el 0,61%.

La participación actual del Grupo en el capital social de AUREA es de un 0,74%.

Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A. («Auna»)

Tras las diversas operaciones societarias realizadas durante el ejercicio 2001, al 31 de diciembre de 2001 el Grupo participa en un 10,87% del capital social de Auna, con una inversión de 572 millones de euros.

Tras el acuerdo adoptado en diciembre de 2001 de adquirir un porcentaje adicional del 12,62% la participación se situará en un 23,49%. A la fecha, la operación está condicionada al cumplimiento de los requisitos resultantes de las regulaciones administrativas del sector.

4.8.2. Inversiones/desinversiones en curso

Grupo AKB

En julio de 2001, el Grupo ha alcanzado un acuerdo de cooperación en Alemania con los accionistas de AKB-Bank.

En la Junta General Extraordinaria celebrada el 9 de febrero del 2002, se ha acordado aumentar el capital mediante aportaciones no dinerarias, por un importe nominal de 127.906.977 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 255.813.954 nuevas acciones ordinarias, de 0,50 euros de valor nominal cada una y una prima de emisión que será determinada, al amparo de lo previsto en el artículo 159.1.c) *in fine* de la Ley de Sociedades Anónimas, por el Consejo de Administración en la fecha de ejecución del acuerdo y por un importe que en todo caso quedará comprendido entre un mínimo de 3,80 euros y un máximo de 12 euros. Las nuevas acciones serán suscritas y desembolsadas íntegramente mediante aportaciones no dinerarias consistentes en acciones de la sociedad alemana AKB Holding GmbH.

En el caso de que las 255.813.954 acciones no puedan ser suscritas y desembolsadas en su totalidad mediante la entrega de las aportaciones indicadas, el capital se aumentará en la medida correspondiente. Esta se determinará dividiendo 1100 millones de euros entre la media del precio de cotización de la acción del Banco en el Mercado Continuo en los cinco días hábiles previos a la fecha en la que se declare cerrado el aumento. El importe máximo de la emisión no superará los 1.100 millones de euros.

Banco Santiago

El 18 de abril de 2002, el Grupo anunció que, una vez comunicado por el Banco Central de Chile el ejercicio de la opción de venta establecida en el convenio de participación accionarial del 17 de mayo de 1999, ha adquirido el 35,45% de las acciones del Banco Santiago por un importe aproximado de 670 millones de dólares USA (unos 755 millones de euros) elevando su participación accionarial al 78,95% del Banco Santiago. Asimismo, el Grupo ha sometido a la consideración de los directorios de los bancos Santander Chile y Santiago el inicio de los análisis pertinentes para la fusión entre ambas entidades. Se solicitarán las autorizaciones pertinentes a los organismos reguladores competentes, una vez que los directorios aprueben el proyecto de fusión.

Esta adquisición será financiada con fondos internos del Grupo.

Grupo Dragados, S.A.

El 18 de abril de 2002, el Grupo anunció que ha acordado la venta a ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A., (ACS), de un paquete de acciones del Grupo Dragados, S.A. equivalente al 23,5% de su capital social por el precio total de 900 millones de euros. Como consecuencia de dicha venta, Santander Central Hispano obtiene una plusvalía de 534 millones de euros.

Al 30 de abril de 2002, el Grupo tenía una participación del 0,26% de Grupo Dragados, S.A.

Aguas de Valencia, S.A.

En el mes de abril de 2002, el Banco comunicó que había firmado un contrato para la venta de su participación del 21,97% en el capital de Aguas de Valencia, S.A. por un importe de 32,5 millones de euros. Esta operación generará unas plusvalías de 16 millones de euros, aproximadamente.

4.8.3. Inversiones futuras comprometidas en firme

No existen otras inversiones futuras comprometidas en firme.

CAPITULO V

**EL PATRIMONIO, LA SITUACION FINANCIERA Y
LOS RESULTADOS DE LA SOCIEDAD EMISORA**

V. EL PATRIMONIO, LA SITUACION FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DE LA SOCIEDAD EMISORA

5.1. Bases de Presentación y Principios de Contabilidad Aplicados

5.1.1 Bases de Presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Banco y de las sociedades que integran, junto con éste, el Grupo Santander Central Hispano (en adelante, el Grupo) se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular 4/1991 del Banco de España y sus sucesivas modificaciones, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados, consolidados, del Grupo. Dichas cuentas anuales consolidadas, que han sido formuladas por los Administradores del Banco, se han preparado a partir de los registros de contabilidad del Banco y de cada una de las sociedades que componen el Grupo e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por algunas sociedades dependientes, principalmente las extranjeras, con los aplicados por el Banco.

Las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2000 y 1999 fueron aprobadas por las Juntas Generales de Accionistas del Banco celebradas el 10 de marzo de 2001 y el 4 de marzo de 2000, respectivamente.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2001, las del Banco y las de la casi totalidad de las sociedades incluidas en la consolidación, se encuentran pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración del Banco opina que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

5.1.2. Principios de consolidación

Las sociedades cuya actividad está directamente relacionada con la del Banco y en cuyo capital éste participa, directa o indirectamente, en un porcentaje igual o superior al 50% o, siendo inferior, si el Banco ejerce un control efectivo sobre ellas y constituyen, junto con éste, una unidad de decisión, se han consolidado por aplicación del método de integración global.

Todas las cuentas y transacciones significativas entre las sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación y la participación de terceros en el Grupo se presenta en el capítulo y en el epígrafe «Intereses Minoritarios» y «Beneficios Consolidados del Ejercicio - De minoritarios» de los balances de situación consolidados.

Las participaciones en sociedades controladas por el Banco y no consolidables por no estar su actividad directamente relacionada con la del Banco y las participaciones en empresas con las que se mantiene una relación duradera y están destinadas a contribuir

a la actividad del Grupo, de las que se poseen participaciones iguales o superiores al 20% de su capital social - 3% si cotizan en Bolsa - (en adelante, empresas «asociadas»), se valoran por la fracción que del neto patrimonial representan esas participaciones, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales (criterio de puesta en equivalencia).

La consolidación de los resultados generados por las sociedades adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de la adquisición y el cierre de ese ejercicio.

5.1.3. Comparación de la información

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

Circular 9/1999

La Circular 9/1999, de 17 de diciembre, del Banco de España, introdujo diversas modificaciones a la Circular 4/1991, parte de las cuales ha sido tenida en cuenta en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999, mientras que algunas otras han entrado en vigor en el ejercicio 2000.

La modificación con efecto más significativo en el ejercicio 1999 hace referencia a la cartera de acciones y participaciones que no coticen oficialmente en Bolsa, que, desde el ejercicio 1999, son valoradas aplicando un criterio similar al establecido para las participaciones en sociedades del Grupo.

Las modificaciones que entraron en vigor el 1 de julio de 2000 hacen referencia, básicamente, a la constitución de un fondo complementario para la cobertura estadística de insolvencias.

Circular 5/2000

La entrada en vigor de la Circular 5/2000, de 19 de septiembre, del Banco de España, introdujo diversas modificaciones a la Circular 4/1991 en relación, básicamente, con la cobertura de los compromisos por pensiones.

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

contrastadas) serán las de experiencia nacional o extranjera ajustadas convenientemente. El Banco de España ha hecho extensiva a las entidades de crédito la necesidad de utilizar las tablas de experiencia suiza GRM/F-95 porque cumplen los requisitos necesarios relativos al principio de prudencia.

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

1. Las entidades de crédito que teniendo constituido un fondo interno opten por convertirlo en un fondo externo de pensiones, trasvasarán al mismo los fondos constituidos en un plazo máximo de 10 años. Si en el proceso de conversión a un fondo externo surgiesen diferencias entre los importes a exteriorizar calculados aplicando los nuevos criterios de valoración y los fondos internos constituidos al 31 de diciembre de 1999, éstas se registrarán con cargo a resultados en un plazo máximo de 9 años si el compromiso se instrumenta en un contrato de seguros (14 años si se instrumenta en un plan de pensiones).
2. Las entidades de crédito que opten por mantener internamente sus fondos de pensiones deberán registrar la diferencia existente entre los fondos constituidos al 31 de diciembre de 1999 y los calculados aplicando los nuevos criterios de valoración, como fondo de pensiones interno, utilizando como contrapartida una cuenta deudora (que se presenta, en los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2001 y 2000, compensando los fondos de pensiones), que se minorará anualmente con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en, al menos, la décima parte de su saldo inicial. El capítulo «Quebrantos Extraordinarios» de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2001 recoge 129.963 miles de euros correspondientes a la amortización anual del concepto indicado anteriormente (130.955 miles de euros en el ejercicio 2000).

Asimismo, la Circular establece que cuando una entidad cubra, en todo o parte, los riesgos derivados de los compromisos por pensiones a los que se refiere el Real Decreto 1588/1999 con contratos de seguros, los compromisos asegurados (determinados como el importe de las provisiones técnicas matemáticas que deba tener constituidas la entidad aseguradora) se registrarán en el epígrafe «Provisiones para Riesgos y Cargas - Fondos de pensionistas», con cargo al epígrafe «Otros Activos». Al 31 de diciembre de 2001, el importe de los mencionados compromisos asegurados ascendía a 3.240 millones de euros (3.171 millones de euros al 31 de diciembre de 2000).

Adicionalmente, las diferencias de valoración que se deban exclusivamente a que las inversiones en las que están materializadas los contratos de seguros se encuentren pactadas a tipos de interés superiores a los que se aplican en el cálculo de los compromisos asumidos con el personal (4% anual), se recogen como fondo de pensiones interno, utilizando como contrapartida una cuenta deudora (que se presenta, en los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2001 y 2000 compensando los fondos de pensiones), que se va cancelando (con cargo al capítulo «Intereses y Cargas Asimiladas» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada) de tal forma que, junto con el coste imputable por el crecimiento del fondo interno de pensiones constituido debido a la tasa de

rentabilidad que sirvió para su cálculo, iguale el incremento de valor de los activos incorporados (registrados con abono al capítulo «Intereses y Rendimientos Asimilados» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada), neutralizando así el efecto en resultados.

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, el importe de las mencionadas diferencias de valoración ascendía a 1.234 y 1.342 millones de euros, respectivamente.

Por otro lado, la Circular 5/2000 permite registrar en un plazo máximo de cinco años determinadas obligaciones laborales («Otros compromisos»). Dichos pasivos se registran en el epígrafe «Provisiones para Riesgos y Cargas - Fondo de pensionistas» con cargo a «Quebrantos Extraordinarios».

5.1.4. Principios de Contabilidad y Criterios de Valoración Aplicados

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo se han seguido los principios contables y los criterios de valoración descritos en la Nota 2 de la Memoria que se adjunta como Anexo I, que, básicamente, coinciden con los establecidos por la Circular 4/1991 del Banco de España y sus sucesivas modificaciones. No existe ningún principio contable o criterio de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar en su preparación.

La Nota 2 a la que se alude hace referencia a los siguientes aspectos:

- a) Principio del devengo
- b) Transacciones en Moneda Extranjera
- c) Fondo de insolvencias
- d) Deudas del Estado, obligaciones y otros valores de renta fija
- e) Valores representativos de capital
- f) Activos inmateriales
- g) Fondos de comercio y diferencias negativas de consolidación
- h) Activos materiales
- i) Acciones propias
- j) Compromisos por pensiones
- k) Activos y pasivos adquiridos o emitidos a descuento
- l) Operaciones de futuro
- m) Indemnizaciones por despido
- n) Impuesto sobre beneficios y otros impuestos

5.2. Informaciones contables individuales de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO

5.2.1. Balance Individual de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO de los tres últimos Ejercicios Cerrados

Miles de euros	2001	2000	1999
ACTIVO:			
Caja y depósitos en bancos centrales	2.452.730	2.189.142	2.222.526
Deudas del Estado	20.035.942	14.981.205	21.756.741
Entidades de crédito	34.036.980	29.657.281	31.235.083
Créditos sobre clientes	75.866.889	74.308.540	65.955.159
Obligaciones y otros valores de renta fija	2.514.775	3.910.340	6.973.574
Acciones y otros títulos de renta variable	2.393.175	2.775.853	2.777.528
Participaciones	823.576	649.049	1.845.688
Participaciones en empresas del Grupo	24.915.999	25.325.590	7.415.963
Activos materiales	1.981.755	2.107.087	2.191.903
Activos inmateriales	286.369	69.432	48.777
Otros activos	8.365.182	8.041.624	5.291.744
Cuentas de periodificación	7.317.262	8.284.905	6.411.027
Total activo	180.990.634	172.300.048	154.125.713
PASIVO Y PATRIMONIO:			
Entidades de crédito	34.533.067	40.962.375	50.610.305
Débitos a clientes	90.959.989	75.813.883	63.092.233
Débitos representados por valores negociables	2.673.644	3.814.372	5.247.293
Otros pasivos	5.231.738	5.896.125	8.195.323
Cuentas de periodificación	6.925.641	8.954.589	5.957.366
Provisiones para riesgos y cargas	5.917.862	5.181.588	1.855.255
Beneficios del ejercicio	1.329.931	1.241.388	869.061
Pasivos subordinados	16.992.561	14.653.507	11.714.046
Capital suscrito	2.329.681	2.280.118	1.833.897
Primas de emisión	8.651.004	8.078.240	3.219.988
Reservas	5.402.848	5.381.196	1.488.279
Reservas de revalorización	42.667	42.667	42.667
Total pasivo y patrimonio	180.990.634	172.300.048	154.125.713

Miles de euros	2001	2000	1999
Cuentas de orden:			
1. Pasivos contingentes	50.727.873	45.894.971	34.103.014
2. Compromisos	27.626.392	33.102.837	29.763.082
Total cuentas de orden	78.354.265	78.997.808	63.866.096

5.2.2. Cuenta de Resultados Individual de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO de los tres últimos Ejercicios Cerrados

Miles de euros	2001	2000	1999
Intereses y rendimientos asimilados	7.372.933	7.560.756	7.029.901
Intereses y cargas asimiladas	(6.504.046)	(6.325.587)	(5.365.371)
Rendimiento de la cartera de renta variable	4.043.878	671.988	370.206
Margen de intermediación	4.912.765	1.907.157	2.034.736
Comisiones percibidas	1.370.087	1.431.194	1.333.169
Comisiones pagadas	(221.304)	(217.689)	(178.031)
Resultados de operaciones financieras	71.086	720.773	123.595
Margen ordinario	6.132.635	3.841.435	3.313.469
Otros productos de explotación	4.489	5.431	2.811
Gastos generales de administración	(2.199.633)	(2.330.130)	(2.192.200)
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	(251.260)	(205.642)	(190.289)
Otras cargas de explotación	(120.702)	(89.633)	(65.118)
Margen de explotación	3.565.529	1.221.461	868.673
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	(292.479)	(205.332)	(191.610)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	(1.673.917)	342.692	(9.039)
Beneficios extraordinarios	1.755.151	1.144.225	400.675
Quebrantos extraordinarios	(1.958.709)	(1.196.220)	(117.325)
Resultado antes de impuestos	1.395.575	1.306.826	951.374
Impuesto sobre beneficios	(60.028)	(20.560)	(69.992)
Otros impuestos	(5.617)	(44.878)	(12.321)
Resultado del ejercicio	1.329.931	1.241.388	869.061

5.2.3. Cuadro de Financiación Individual de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO

Miles de euros	2001	2000
ORÍGENES:		
Recursos generados de las operaciones:		
Resultado del ejercicio	1.329.931	1.241.388
Amortizaciones	251.260	205.642
Dotaciones netas a fondos de depreciación de activos y otros fondos	2.760.968	1.052.932
Saneamientos directos de activos	83	9.146
Beneficios netos en venta de inmovilizado y acciones propias	67.186	(836.817)
Otros saneamientos		57.667
	4.409.428	1.729.958
Ampliación de capital social con prima de emisión	902.977	5.719.969
Deuda subordinada emitida (incremento neto)	2.339.055	2.939.461
Inversión, menos financiación, en Banco de España y entidades de crédito y ahorro (variación neta)	--	--
Débitos a clientes (incremento neto)	15.146.106	12.721.650
Títulos de renta fija (disminución neta)		9.836.588
Títulos de renta variable no permanente (incremento neto)	376.660	
Empréstitos (incremento neto)	--	--
Venta de inversiones permanentes	1.281.388	8.480.535
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	--	--
Total orígenes	24.455.614	41.428.161
APLICACIONES:		
Dividendos	685.380	898.529
Inversión, menos financiación, en Banco de España y entidades de crédito y ahorro (variación neta)	11.415.285	8.537.878
Créditos sobre clientes (incremento neto)	1.802.528	8.637.419
Títulos de renta fija (disminución neta)	3.710.031	
Empréstitos (disminución neta)	1.140.728	1.432.921
Títulos de renta variable no permanente (incremento neto)	--	132.955
Adquisición de inversiones permanentes	3.585.238	20.935.604
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	2.116.424	852.855
Total aplicaciones	24.455.614	41.428.161

5.3. Informaciones contables del Grupo Consolidado BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO

5.3.1. Balance del Grupo Consolidado de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO de los tres últimos Ejercicios Cerrados

Miles de euros	2001	2000	1999
Activo:			
1. Caja y depósitos en Bancos Centrales	9.782.199	8.371.672	6.226.889
2. Deudas del Estado	24.694.890	22.754.931	29.717.584
3. Entidades de Crédito	42.989.290	36.764.090	30.226.281
4. Créditos sobre clientes	173.822.046	169.384.197	127.472.077
5. Obligaciones y otros valores de renta fija	42.304.395	46.561.676	25.613.766
6. Acciones y otros títulos de renta variable	7.807.911	6.448.914	5.526.150
7. Participaciones	6.661.805	7.719.700	4.036.734
8. Participaciones en empresas del Grupo	1.227.351	1.155.969	861.010
9. Activos inmateriales	873.781	680.682	415.978
9. (bis) Fondo de comercio de consolidación	9.868.697	11.632.782	2.542.599
10. Activos materiales	6.353.930	6.705.503	5.886.796
11. Capital suscrito no desembolsado	--	--	--
12. Acciones propias	21.378	56.062	35.694
13. Otros activos	21.076.637	19.975.250	9.220.445
14. Cuentas de periodificación	9.126.074	9.729.160	7.819.714
15. Pérdidas en sociedades consolidadas	1.527.129	987.377	836.735
16. Pérdidas consolidadas del ejercicio	--	--	--
Total activo	358.137.513	348.927.965	256.438.452

Miles de euros	2001	2000	1999
Pasivo:			
1. Entidades de Crédito	53.929.789	68.010.963	63.252.215
2. Débitos a clientes	181.529.292	169.554.476	121.573.144
3. Débitos representados por valores negociables	41.609.096	34.165.910	24.084.761
4. Otros pasivos	11.254.425	11.062.469	10.807.965
5. Cuentas de periodificación	9.473.748	10.454.582	7.520.158
6. Provisiones para riesgos y cargas	16.917.289	15.447.232	4.238.025
6. (bis). Fondo para riesgos bancarios generales	132.223	132.223	132.223
6. (ter). Diferencia negativa de consolidación	17.333	154.899	26.926
7. Beneficios consolidados del ejercicio	3.326.909	3.059.128	2.172.027
8. Pasivos subordinados	12.995.991	10.729.941	8.098.668
8. (bis) Intereses minoritarios	7.433.330	8.331.723	6.340.089
9. Capital suscrito	2.329.681	2.280.118	1.833.897
10. Primas de emisión	8.651.004	8.078.240	3.219.988
11. Reservas	5.423.738	5.394.432	1.549.962
12. Reservas de revalorización	42.666	42.666	42.666
12. (bis) Reservas en sociedades consolidadas	3.072.999	2.028.963	1.545.737
13. Resultados de ejercicios anteriores	--	--	--
Total pasivo	358.137.513	348.927.965	256.438.452

Miles de euros	2001	2000	1999
Cuentas de orden:			
1. Pasivos contingentes	31.353.083	27.221.094	21.486.550
2. Compromisos	54.253.027	62.380.657	46.683.928
Total cuentas de orden	85.606.110	89.601.751	68.170.478

5.3.2. Cuenta de Resultados del Grupo Consolidado de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO de los tres últimos Ejercicios Cerrados

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 1999 y 1998			
Miles de euros	2001	2000	1999
1. Intereses y rendimientos asimilados	28.116.759	29.159.725	19.612.041
2. Intereses y cargas asimiladas	(18.408.400)	(21.294.358)	(13.273.785)
3. Rendimiento de la cartera de renta variable	548.405	424.194	331.681
A) Margen de Intermediación	10.256.764	8.289.561	6.669.937
4. Comisiones percibidas	5.535.183	4.762.378	3.691.386
5. Comisiones pagadas	(913.448)	(749.384)	(614.252)
6. Resultados de operaciones financieras	685.142	702.102	379.623
B) Margen Ordinario	15.563.641	13.004.657	10.126.694
7. Otros productos de explotación	118.700	201.622	148.901
8. Gastos generales de administración	(8.400.983)	(7.296.365)	(5.843.183)
9. Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	(987.319)	(900.148)	(735.783)
10. Otras cargas de explotación	(349.585)	(321.205)	(217.651)
C) Margen de Explotación	5.944.454	4.688.561	3.478.978
11. Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	521.878	754.271	322.845
12. Amortización del fondo de comercio de consolidación	(1.872.952)	(598.548)	(648.005)
13. Beneficios por operaciones del Grupo	1.185.821	399.445	778.449
14. Quebrantos por operaciones del Grupo	(16.372)	(14.599)	(73.943)
15. Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	(1.586.017)	(1.048.345)	(988.070)
16. Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	(751)	(613)	(3.955)
17. Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	--	--	--
18. Beneficios extraordinarios	3.005.644	451.390	413.502
19. Quebrantos extraordinarios	(2.944.400)	(857.566)	(564.218)
D) Resultado antes de impuestos	4.237.305	3.773.996	2.715.583
20. Impuesto sobre beneficios	(465.664)	(392.762)	(352.199)
21. Otros impuestos	(444.732)	(322.106)	(191.357)
E) Resultado consolidado del ejercicio	3.326.909	3.059.128	2.172.027
E.1. Resultado atribuido a la minoría	840.606	800.987	596.919
E.2. Resultado atribuido al grupo	2.486.303	2.258.141	1.575.108

5.3.3. Cuadro de Financiación del Grupo Consolidado de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO de los dos últimos Ejercicios Cerrados

Miles de euros	2001	2000
ORÍGENES:		
Recursos generados en las operaciones–		
Resultado del ejercicio	3.326.909	3.059.128
Amortizaciones	2.860.270	1.498.696
Dotaciones netas a fondos de depreciación de activos y otros fondos	4.646.053	2.160.236
Resultados por puesta en equivalencia, netos de impuestos	(521.878)	(754.271)
Saneamientos directos de activos	53.298	54.692
Pérdidas en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	151.961	85.500
Beneficios en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	(1.336.867)	(503.883)
Otros saneamientos	--	57.667
	9.179.746	5.657.765
Ampliación de capital social con prima de emisión	902.977	5.719.969
Venta neta de acciones propias	29.167	----
Títulos subordinados emitidos (incremento neto)	2.266.050	2.631.273
Inversión, menos financiación, en Banco de España y entidades de crédito y ahorro (variación neta)	--	--
Títulos de renta fija (disminución neta)	2.348.046	
Débitos a clientes (incremento neto) (*)	11.972.816	47.981.332
Empréstitos (incremento neto)	7.443.186	10.081.149
Intereses minoritarios	--	1.394.715
Venta de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	3.604.731	786.802
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	629.836	--
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	--	1.449.823
Total orígenes	38.376.555	75.702.828
APLICACIONES:		
Dividendos	685.380	898.529
Inversión, menos financiación, en Banco de España y entidades de crédito y ahorro (variación neta)	22.064.658	4.187.340
Adquisición neta de acciones propias	--	7.717
Créditos sobre clientes (incremento neto)	6.439.474	43.419.693
Títulos de renta fija (incremento neto) (*)	--	14.020.981
Títulos de renta variable no permanente (incremento neto)	1.102.544	1.131.045
Compra de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	1.238.696	9.941.389
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial (**)	1.386.973	2.096.134
Intereses minoritarios (disminución neta)	1.699.380	--
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	3.759.450	--
Total aplicaciones	38.376.555	75.702.828

(*) La incorporación de nuevas sociedades al Grupo durante 2000, ha supuesto, fundamentalmente, orígenes de fondos por 32.208.221 miles de euros (Débitos a Clientes) y aplicaciones de fondos por 25.951.131 miles de euros (Créditos sobre Clientes).

(**) Este concepto recoge, fundamentalmente, el impacto patrimonial derivado de la devaluación del peso Argentino y la constitución del fondo especial.

5.3.4. “Cash-Flow” del Grupo Consolidado BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO

Miles de euros	2001	2000	1999
Flujos de Tesorería de actividades de explotación:			
Beneficio neto atribuible	2.486.303	2.258.141	1.575.108
Ajustes para conciliar los beneficios netos con los flujos netos de la actividad de explotación		--	
Dotación neta a insolvencias	2.026.325	1.371.708	1.260.455
Amortización del inmovilizado material	650.481	651.191	542.720
Amortización del inmovilizado inmaterial	336.837	248.957	193.063
Amortización de fondos de comercio	1.872.952	598.548	648.005
Dotaciones a otros fondos	2.619.728	788.528	328.279
Dotación por impuestos diferidos	72.902	40.562	34.312
(Beneficio)/ pérdida en ventas de inmovilizado	(15.487)	(37.479)	(27.647)
(Plusvalías)/ minusvalías netas en ventas y saneamientos de la cartera de valores	(124.632)	0	(687.390)
(Plusvalías)/ minusvalías netas por la venta y revalorizaciones de acciones propias y sociedades asociadas y no consolidables	(1.116.151)	(326.211)	(930.012)
Otros saneamientos	0	57.667	--
Beneficios atribuibles a intereses minoritarios	840.606	800.987	596.919
Cambios en periodificaciones, neto	(303.276)	984.415	(481.507)
Total	9.346.618	7.814.912	3.052.305

Miles de euros	2001	2000	1999
Flujos de Tesorería de actividades de inversión:			
(Incremento)/disminución neta en depósitos remunerados en bancos	(6.230.267)	(6.537.810)	6.778.239
(Incremento)/disminución neta de la cartera crediticia	(6.439.474)	(43.419.693)	(16.446.708)
(Desembolsos)/Cobros realizados por compras/ventas de la cartera de valores	1.370.134	(15.529.924)	(6.013.757)
(Desembolsos)/Cobros realizados por compras de inmovilizado material	(757.137)	(2.096.132)	(578.618)
Desembolsos por compras de sociedades asociadas y no consolidables	(1.238.696)	(9.941.389)	(2.943.601)
Cobros procedentes de ventas de sociedades asociadas y no consolidables	3.604.731	786.803	1.702.080
Otras actividades de inversión	(1.968.963)	(7.813.849)	(570.487)
Total	(11.659.672)	(84.551.994)	(18.047.852)

Miles de euros	2001	2000	1999
Flujos de Tesorería de actividades de financiación:			
Incremento neto en depósitos de otros bancos	(14.081.174)	4.758.748	(6.204.813)
Incremento neto de débitos a clientes	11.972.816	47.981.333	7.530.892
Ingresos/(Pagos) procedentes de la emisión/amortización de empréstitos	7.443.186	10.081.149	12.116.428
Ingresos/(Pagos) procedentes de la emisión/amortización de deuda subordinada	2.266.050	2.631.273	1.786.587
Ingresos/(Pagos) procedentes de la emisión/amortización de acciones preferentes	--	879.689	12.886
Incremento/(disminución) intereses minoritarios	(1.699.380)	515.025	864.965
Ampliaciones (reducciones) de capital	902.977	5.719.970	--
Pagos realizados para la compra de autocartera	(5.694.777)	(2.839.422)	(2.163.199)
Cobros procedentes de la venta de autocartera	5.720.309	2.800.740	2.343.496
Otras actividades de financiación	(2.421.046)	7.251.888	2.014.124
Pago de dividendos durante el ejercicio	(685.380)	(898.529)	(605.189)
Total	3.723.581	78.881.865	17.696.177

Miles de euros	2001	2000	1999
Incremento neto de saldos de caja y depósitos en bancos centrales	1.410.527	2.144.783	2.700.630
Caja y depósitos en bancos centrales al principio del ejercicio	8.371.672	6.226.889	3.526.259
Caja y depósitos en bancos centrales al final del ejercicio	9.782.199	8.371.672	6.226.889

El estado de flujos de caja anterior muestra la actividad del Grupo durante el año 2001. La liquidez por negocios relacionados con clientes supone más de 5.530 millones de euros procedente de un incremento de la inversión crediticia bruta de 6.439,5 millones de euros superado por el aumento de depósitos de clientes de 11.972,8 millones de euros.

El exceso de liquidez del negocio de clientes y la financiación obtenida mediante la emisión de empréstitos y deuda subordinada se ha compensado con la variación neta negativa de los depósitos de otros bancos por 14.081,2 millones de euros.

Procedente de sus actividades de explotación, el Grupo obtuvo unos ingresos de 9.643,7 millones de euros, principalmente por beneficios, dotaciones y amortizaciones, de los que 685,4 millones de euros fueron destinados al pago de dividendos.

CAPITULO VI

LA ADMINISTRACION, LA DIRECCION Y EL CONTROL DE LA SOCIEDAD EMISORA

VI. LA ADMINISTRACION, LA DIRECCION Y EL CONTROL DE LA SOCIEDAD EMISORA

6.1. Identificación y función de los administradores y altos directivos de la SOCIEDAD EMISORA

6.1.1. Miembros del órgano de administración

El Consejo de Administración de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. está actualmente compuesto por dieciocho miembros, de los cuales cinco son Consejeros ejecutivos y trece son Consejeros externos o no ejecutivos que no forman parte del equipo de gestión del Grupo. De estos últimos, seis son Consejeros que no son ni representan a accionistas capaces de influir en el control de la Sociedad –dominicales- y que el Consejo considera independientes, y dos son o representan a entidades financieras internacionales que tienen una participación accionarial en el Banco y han suscrito alianzas o acuerdos de colaboración con el Grupo (Assicurazioni Generali S.p.A y The Royal Bank of Scotland, representada en el Consejo por Sir George Mathewson).

A estos efectos, se entiende que son ejecutivos el Presidente, el Consejero Delegado y los Consejeros que desempeñan responsabilidades de gestión dentro de la Sociedad o del Grupo. Dentro de la categoría de externos o no ejecutivos, se considera que son independientes los Consejeros externos o no ejecutivos que no son ni representan a accionistas capaces de influir en el control de la Sociedad y que no han desempeñado en los dos últimos años cargos ejecutivos en la misma 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, y no independientes ni dominicales los Consejeros externos o no ejecutivos que son o representan a entidades que tienen una participación accionarial en el Banco, aunque sin capacidad de influir en el control del mismo, y han suscrito alianzas o acuerdos de colaboración con el Grupo, o que han desempeñado en los dos últimos años cargos ejecutivos en el Banco o que se hallen vinculados por razones familiares o profesionales con Consejeros ejecutivos o que tengan o hayan tenido relaciones con la sociedad o el Grupo que pueden mermar su independencia.

En línea con la política de reducción del tamaño del Consejo, el número de miembros ha pasado de 27 al 31 de diciembre de 2000 a 18 en la actualidad, habiendo dejado de formar parte del mismo las siguientes personas: D. José María Amusátegui de la Cierva, D. Pedro Ballvé Lantero, D. Felipe Benjumea Llorente, D. Ángel Corcóstegui Guraya, D. Santiago Foncillas Casáus, D. Gonzalo Hinojosa Fernández de Angulo, Invanfer S.A. de C.V., Mr. Harry P. Kamen y Dr. Axel von Ruedorffer.

Información sobre las reglas de gobierno aplicadas por la Sociedad.

Los principios básicos que presiden la actuación del Consejo son los de eficacia, transparencia y responsabilidad, con el objetivo prioritario de maximizar el valor de la empresa en interés de los accionistas, con respeto en todo caso de la legalidad vigente y de conformidad con los criterios, valores y modelos de conducta de general aceptación.

Las reglas de gobierno se recogen en los Estatutos sociales y en las normas de régimen interno aprobadas por el Consejo de Administración, que contienen un conjunto de medidas y prácticas relativas al propio Consejo y su régimen de actuación. Existe asimismo un Código de Conducta, aprobado también por el Consejo de Administración, que comprende las normas de actuación que han de observarse y que incorpora las relativas a la actividad en los mercados de valores y a áreas separadas, restricciones de flujos de información y control de cumplimiento.

Si bien el Banco ya se había adelantado en la adopción de muchas de las indicaciones contenidas en el Informe de la Comisión Especial para el estudio de un Código Ético de los Consejos de Administración -conocido como «Informe Olivencia»-, publicado en 1998, se consideró conveniente avanzar en la línea de tales recomendaciones y, con este fin, el Consejo adoptó y explicitó después una serie de normas que afectan a sus reglas de gobierno y que se refieren, entre otras, a la asunción y ejercicio directo y con carácter indelegable por el propio Consejo de las responsabilidades que comporta la función general de supervisión en que se concentra su actividad; obligaciones específicas de los Consejeros -confidencialidad, no competencia, abstención e información en los casos de conflicto de interés, no hacer uso de los activos sociales y pasividad-, sin perjuicio de los deberes generales derivados de su obligación legal de desempeñar el cargo con la diligencia de un ordenado empresario y de un representante leal; red denominación de los Comités de Auditoría y de Retribuciones ya existentes en el seno del Consejo, pasando a denominarse Comisión de Auditoría y Cumplimiento, y Comisión de Remuneraciones y del Estatuto del Consejero, y redefinición de las funciones de los mismos, así como de sus normas de funcionamiento; y organización, preparación, desarrollo y, en general, funcionamiento de las sesiones del propio Consejo.

Las indicadas reglas constituyen un conjunto flexible de medidas y prácticas que, en su caso y en función de las circunstancias, se irán adaptando en consonancia con las necesidades del Banco y con las tendencias que en cada momento imperen en materia de buen gobierno de las sociedades.

Consejo de Administración

	Comisión Ejecutiva	Comisión Delegada de Riesgos	Comisión de Auditoría y Cumplimiento	Comisión de Remuneraciones y del Estatuto del Consejero	Comisión Industrial	Comisión Internacional	Comisión de Tecnología, Productividad y Calidad	Ejecutivo	No Ejecutivo	Independiente	Fecha de Incorporación
Presidente del Consejo de Administración D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	■				■	■	■	●			5.8.1960
Vicepresidente Primero D. Jaime Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos									●		5.8.1960
Vicepresidente Segundo y Consejero Delegado D. Alfredo Sáenz Abad	■				■	■	■	●			11.7.1994
Vicepresidente Tercero D. Matías Rodríguez Inciarte	■	■			■	■	■	●			7.10.1988
Vocales											
D. José Manuel Arburúa Aspiunza		■								●	17.4.1999
Assicurazioni Generali S.p.A., repres. por D. Gianfranco Guty									●		17.4.1999
D. Fernando de Asúa Álvarez	■	■		■			■			●	17.4.1999
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón		■		■					●		26.7.1999
D ^a Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	■					■		●			4.2.1989
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea			■						●		11.12.1989
D. Rodrigo Echenique Gordillo	■	■	■	■	■				●		7.10.1988
D. Antonio Escamez Torres	■	■	■			■			●		17.4.1999
D. Francisco Luzón López	■					■		●			22.3.1997
D. Elías Masaveu y Alonso del Campo					■					●	6.5.1996
Sir George Mathewson									●		29.10.2001
D. Luis Alberto Salazar-Simpson Bos			■							●	17.4.1999
Sheiner-Consultoría e Invetimentos, S.A., repres. por D. Antonio Champalimaud										●	25.7.2000
D. Manuel Soto Serrano			■	■	■					●	17.4.1999
Secretario General y del Consejo D. Ignacio Benjumea Cabeza de Vaca											

6.1.2. Directores y demás personas que asumen la gestión de la SOCIEDAD EMISORA al nivel más elevado

La gestión de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. al nivel más elevado se ejerce, sin perjuicio de las facultades que al respecto corresponden al Presidente de la Sociedad, a través de la COMISIÓN DIRECTIVA, integrada por las siguientes personas:

- D. Alfredo Sáenz Abad, Vicepresidente Segundo y Consejero Delegado.
- D. Matías Rodríguez Inciarte, Vicepresidente Tercero, Riesgos.
- D. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea, Consejera, Presidenta de Banesto.

- D. Francisco Luzón López, Consejero-Director General, Latinoamérica.
- D. David Arce Torres, Director General, Auditoría Interna.
- D. José Antonio Aróstegui, Director General, Medios y Costes.
- D. José Manuel Arrojo Botija, Director General, Banca Mayorista Global.
- D. Ignacio Benjumea Cabeza de Vaca, Director General, Secretaría General y del Consejo.
- D. Juan Manuel Cendoya Méndez de Vigo, Director General, Comunicación Externa y Estudios Económicos.
- D. Enrique García Candelas, Director General, Banca Comercial en España.
- D. Francisco Gómez Roldán, Director General, Dirección Financiera.
- D. Joan David Grimá Terré, Director General, Grupo Industrial
- D. Fernando Gumuzio Iñiguez de Onzoño, Director General, Gestión de Activos, Banca Privada y Seguros.
- D. Antonio Horta Osorio, Director General, Portugal.
- D. Juan Rodríguez Inciarte, Director General, Europa, Sociedades Financieras y Calidad.
- D. José Luis del Valle Doblado, Director General, adjunto del responsable de la Dirección Financiera.

En relación con los miembros de la Comisión Directiva no Consejeros, durante el ejercicio 2001 y hasta la actualidad han dejado de formar parte de la misma las siguientes personas: D. Luis Abril Pérez y D. Juan María Nin Génova, ambos por haber causado baja en el Banco, y D. Baldomero Falcones Jaquotot y D. Julián Martínez-Simancas Sánchez, ambos por prejubilación.

6.1.3. Fundadores de la SOCIEDAD EMISORA

No se mencionan al haberse constituido BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. hace más de cinco años.

6.1.4. Comités del Consejo de Administración

Dentro del Consejo de Administración existen las siguientes Comisiones: Comisión Ejecutiva, Comisión Delegada de Riesgos, Comisión de Auditoría y Cumplimiento, Comisión de Remuneraciones y del Estatuto del Consejero, Comisión de Tecnología, Productividad y Calidad, Comisión Industrial y Comisión Internacional.

El Consejo de Administración celebra habitualmente 8-9 reuniones al año –conforme al calendario aprobado por el propio Consejo con periodicidad anual-, sin perjuicio de las que

tienen lugar, con carácter extraordinario, cuando la importancia de los asuntos así lo requiera.

Durante el año 2001 el Consejo de Administración celebró 9 reuniones, la Comisión Ejecutiva 34, la Comisión Delegada de Riesgos 115 y las 5 Comisiones de apoyo, información, asesoramiento y propuesta existentes en el seno del Consejo un total de 21.

Principales funciones:

Comisión Ejecutiva

La Comisión Ejecutiva tiene delegadas todas las facultades del Consejo de Administración salvo las siguientes:

- a) Las indelegables por disposición legal.
- b) La aprobación de las estrategias generales de la Sociedad.
- c) El nombramiento y, en su caso, destitución de los miembros de la Alta Dirección de la Sociedad, así como la fijación de su retribución.
- d) El control de la actividad de gestión y evaluación de los directivos.
- e) La identificación de los principales riesgos de la Sociedad, en especial los riesgos que procedan de las operaciones con derivados, así como la implantación y seguimiento de los sistemas de control interno y de información adecuados.
- f) La determinación de las políticas de información y comunicación con los accionistas, los mercados y la opinión pública. En particular, será responsabilidad del Consejo suministrar a los mercados información rápida, precisa y fiable, singularmente cuando se refiera a la estructura del accionariado, a modificaciones sustanciales de las reglas de gobierno, a operaciones vinculadas de especial relieve o a la autocartera.
- g) La aprobación de la política en materia de autocartera.
- h) En general, las operaciones que entrañen la adquisición y disposición de activos sustanciales de la Sociedad y las grandes operaciones societarias.

Esta Comisión se compone de 8 miembros.

Comisión Delegada de Riesgos

Tiene delegadas por el Consejo de Administración facultades para asuntos de riesgos, principalmente. En el ámbito de sus competencias, realiza las siguientes funciones:

- Establece las políticas de riesgos para el Grupo, de acuerdo con la Comisión Ejecutiva del Consejo.
- Fija los límites de riesgo y los niveles de autoridad delegados.

- En sus reuniones periódicas –al menos dos veces por semana– se asegura de que los niveles de riesgo asumidos, tanto individuales como globales, cumplen con los objetivos fijados.
- Resuelve operaciones por encima de las facultades delegadas a los órganos inmediatos inferiores.
- Recibe información periódica, a través de presentaciones concretas, sobre asuntos de importancia que debe conocer o decidir.
- Revisa de forma sistemática las exposiciones con principales clientes, sectores económicos de actividad, áreas geográficas y tipos de riesgo.
- Supervisa el cumplimiento de los objetivos de Riesgos, las herramientas de gestión, iniciativas para la mejora de la gestión del riesgo y cualquier otra actuación relevante relacionada con la materia.

Esta Comisión está compuesta por 6 miembros.

Comisión de Auditoría y Cumplimiento

Funciones:

- a) Proponer la designación del Auditor de Cuentas, las condiciones de contratación, el alcance del mandato profesional y, en su caso, la revocación o no renovación.
- b) Revisar las cuentas de la Sociedad y del Grupo, vigilar el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados, así como informar las propuestas de modificación de principios y criterios contables sugeridos por la dirección.
- c) Servir de canal de comunicación entre el Consejo y el Auditor de Cuentas, evaluar los resultados de cada auditoría y las respuestas del equipo de gestión a sus recomendaciones y mediar en los casos de discrepancias entre aquél y éste en relación con los principios y criterios aplicables en la preparación de los estados financieros.
- d) Comprobar la adecuación e integridad de los sistemas internos de control y revisar la designación y sustitución de sus responsables.
- e) Supervisar el cumplimiento del contrato de auditoría, procurando que la opinión sobre las cuentas anuales y los contenidos principales del informe de auditoría sean redactados de forma clara y precisa.
- f) Vigilar las situaciones que pueden suponer riesgo para la independencia del Auditor de Cuentas y, en concreto, verificar el porcentaje que representan los honorarios satisfechos por todos los conceptos sobre el total de los ingresos de la firma auditora; en la Memoria anual se informará de los honorarios pagados a la firma auditora, incluyendo información relativa a los honorarios correspondientes a servicios profesionales distintos a los de auditoría.

- g) Verificar antes de su difusión la información financiera periódica que, además de la anual, se facilite a los mercados y sus órganos de supervisión, y velar porque se elabore conforme a los mismos principios y prácticas de las cuentas anuales.
- h) Examinar el cumplimiento del Código General de Conducta y su Anexo en relación con los Mercados de Valores y, en general, de las reglas de gobierno de la Sociedad y hacer las propuestas necesarias para su mejora. En particular, corresponde al Comité recibir información y, en su caso, emitir informe sobre medidas disciplinarias a miembros de la Alta Dirección.

Esta Comisión se compone de 5 miembros

Comisión de Remuneraciones y del Estatuto del Consejero

Funciones:

- a) Proponer al Consejo el sistema y la cuantía de las retribuciones anuales de los Consejeros y Directores Generales y revisar periódicamente los programas de retribución, ponderando su adecuación y sus rendimientos y procurando que las remuneraciones de los Consejeros se ajusten a criterios de moderación y relación con los resultados de la Sociedad.
- b) Velar por la transparencia de las retribuciones y la inclusión en la Memoria anual de información detallada acerca de las remuneraciones de los Consejeros.
- c) Velar por el cumplimiento por parte de los Consejeros de las obligaciones de confidencialidad, no competencia, abstención e información en los casos de conflicto de interés, no uso de los activos sociales y pasividad, y recibir información y, en su caso, emitir informe sobre medidas a adoptar respecto de los Consejeros en caso de incumplimiento de aquéllas o del Código General de Conducta.

Esta Comisión se compone de 4 miembros

Comisión de Tecnología, Productividad y Calidad

Funciones:

Estudiar e informar los planes y actuaciones relativos a sistemas de información y programación de aplicaciones, inversiones en equipos informáticos, diseño de procesos operativos para mejorar la productividad, y programas de mejora de calidad de servicio y procedimientos de medición.

Esta Comisión se compone de 4 miembros

Comisión Industrial

Funciones:

Examinar y analizar la estrategia industrial del Grupo y analizar las operaciones correspondientes. Realizar el seguimiento de las inversiones en las empresas participadas. Examinar las Cuentas Anuales y los Informes de Auditoría de las empresas participadas.

Esta Comisión se compone de 6 miembros

Comisión Internacional

Funciones:

Realizar el seguimiento del desarrollo de la estrategia del Grupo y de las actividades, mercados y países en que éste quiera estar presente mediante inversiones directas o el despliegue de negocios específicos, siendo informada de las iniciativas y estrategias comerciales de las distintas Unidades del Grupo y de los nuevos proyectos que se le presenten; asimismo, revisar la evolución de las inversiones financieras y de los negocios, así como la situación económica internacional para, en su caso, hacer las propuestas que correspondan para corregir los límites de riesgo-país, su estructura y rentabilidad y su asignación por negocios y/o Unidades.

Esta Comisión se compone de 6 miembros

6.1.5. Información sobre la asunción del Código de Buen Gobierno

El BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. ha incluido en su Informe Anual del ejercicio 2001 información detallada sobre la asunción del Código de Buen Gobierno. Dado el carácter público de dicho Informe Anual, se da aquí por íntegramente reproducida la referida información.

6.2. Conjunto de intereses en la SOCIEDAD EMISORA de los administradores y altos directivos

6.2.1. Acciones con derecho de voto y otros valores que den derecho a su adquisición

El siguiente cuadro recoge la participación directa, indirecta y representada, al 12 de abril del 2002, de los miembros del Consejo de Administración de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A., según el Libro Registro Oficial de Accionistas de esta Sociedad:

Participaciones directas, indirectas y acciones representadas a 12.04.02 de los miembros actuales del Consejo de Administración:

Consejeros	Participación directa	Participación indirecta	Acciones representadas	Total acciones	Capital %
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos (1)	5.612.422	4.947.100	87.780.496	98.340.018	2,11%
D. Jaime Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	2.723.340	5.373.402	12.624	8.109.366	0,17%
D. Alfredo Sáenz Abad	336.125	1.290.962	0	1.627.087	0,03%
D. Matías Rodríguez Inciarte	496.588	0	61.444	558.032	0,01%
D. José Manuel Arburúa Aspiunza	445.922	2.040	0	447.962	0,01%
Assicurazioni Generali S.p.A	9.690.000	35.148.426	0	44.838.426	0,96%
D. Fernando de Asúa Álvarez	12.850	13.029	0	25.879	0,00%
D ^a Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea (2)	12.232.706	510	0	12.233.216	0,26%
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea (3)	12.153.218	12.240	0	12.165.458	0,26%
D. Rodrigo Echenique Gordillo	651.598	7.344	0	658.942	0,01%
D. Antonio Escámez Torres	408.899	0	0	408.899	0,01%
D. Francisco Luzón López	1.079.792	723	0	1.080.515	0,02%
D. Luis Alberto Salazar-Simpson Bos	2.606	4.464	0	7.070	0,00%
D. Manuel Soto Serrano	38.700	0	0	38.700	0,00%
D. Elías Masaveu y Alonso del Campo	328.187	10.934.725	0	11.262.912	0,24%
Sir George Mathewson (4)	122	0	135.142.302	135.142.424	2,90%
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	450.000	0	248.630	698.630	0,01%
Sheiner-Consultoria e Investimentos S.A. (5)	102.144.180	0	0	102.144.180	2,19%
	148.807.255	57.734.965	223.245.496	429.787.716	9,22%

(1) D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos tiene legalmente atribuido el derecho de voto de 9.700.004 acciones (el 0,21% del capital), de 67.752.092 acciones propiedad de la Fundación Marcelino Botín (el 1,45% del capital) y de 10.328.400 acciones propiedad de la Fundación Banco Santander Central Hispano (el 0,22% del capital).

(2) El derecho de voto sobre 12.148.004 acciones (0,261% del capital) corresponde a D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos.

(3) El derecho de voto sobre 12.148.030 acciones (0,261% del capital) corresponde a D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos.

(4) Propiedad del Grupo Royal Bank of Scotland, 135.142.302 acciones.

(5) Propiedad de Sheiner-Consultoria e Investimentos S.A. (D. Antonio de Sommer Champalimaud), 102.144.180 acciones.

(*) El porcentaje de capital representado por los miembros del Consejo de Administración del Banco en la última Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 9 de febrero de 2002, fue del 44,90%.

Por otra parte, al 12 de abril 2002, los actuales miembros de la Alta Dirección (no Consejeros) poseían, directa o indirectamente, un total de 1.629.136 acciones del Banco (un 0,035% del capital social).

6.2.2. Participación de los administradores y altos directivos en las transacciones inhabituales y relevantes de la SOCIEDAD EMISORA en el transcurso del último ejercicio y del corriente

Los miembros del Consejo de Administración y altos directivos no participan en transacciones inhabituales y relevantes de la Sociedad.

6.2.3. Importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase devengadas por los administradores y altos directivos en el último ejercicio cerrado cualquiera que sea su causa

El artículo 37 de los Estatutos de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. establece que los miembros de su Consejo de Administración percibirán por el desempeño de sus funciones, en concepto de participación en el beneficio del ejercicio del Banco, una cantidad equivalente de hasta el 5% del importe de aquél. El Consejo, en uso de sus competencias, ha fijado el importe correspondiente al ejercicio 2001 en el 0,254% del beneficio del Banco del año (0,284%, en el ejercicio 2000).

Como consecuencia de ello, la cifra a percibir por cada miembro del Consejo de Administración por este concepto en el ejercicio 2001 se estableció en 72 mil euros brutos (mismo importe que en 2000). Adicionalmente, los miembros de la Comisión Ejecutiva percibieron 157 mil euros brutos anuales (mismo importe que en 2000).

El siguiente cuadro muestra el total de retribuciones percibidas por los miembros del Consejo (incluyendo los sueldos y salarios de Consejeros con responsabilidades ejecutivas) durante los ejercicios 2001 y 2000.

Miles de Euros	2001	2000	1999
Atenciones estatutarias	3.358	3.534	3.504
De las que: A miembros de la Comisión Ejecutiva	2.132	2.290	2.290
Dietas por asistencia	1.054	925	607
Total atenciones estatutarias	4.412	4.459	4.111
Retribuciones salariales de Consejeros con responsabilidades ejecutivas-			
Retribuciones fijas	9.070	9.214	9.827
Retribuciones variables	14.732	28.036	8.125
Total retribuciones salariales	23.802	37.250	17.952

Por otra parte, el importe total de dietas y atenciones estatutarias percibidas por los miembros del Consejo de Administración del Banco con responsabilidades ejecutivas, por ser Consejeros de otras sociedades del Grupo, ascendieron a 653,8 miles de euros durante el ejercicio 2001.

El siguiente cuadro muestra el total de retribuciones salariales percibidas por los demás miembros de la Comisión Directiva no Consejeros durante los ejercicios 2001 y 2000:

Miles de euros	2001	2000
Retribuciones fijas	6.817	5.048
Retribuciones variables	8.331	18.436
Total	15.148	23.484

Por otra parte, el importe total de dietas y atenciones estatutarias percibidas por los miembros de la Comisión Directiva no Consejeros, por ser Consejeros de otras sociedades del Grupo, ascendieron a 128 miles de euros durante el ejercicio 2001.

6.2.4. Importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los miembros del órgano de administración y directivos

El importe acumulado al 31 de diciembre de 2001 de las obligaciones contraídas en materia de pensiones por los miembros del Consejo de Administración del Banco que desempeñan (o han desempeñado) funciones ejecutivas junto con el capital total garantizado por seguros de vida a dicha fecha, asciende a 209 millones de euros (126 millones de euros al 31 de diciembre de 2000), sin que durante el ejercicio 2002 se haya cargado contra la cuenta de resultados ninguna otra cantidad por este concepto devengada al 31 de diciembre de 2001. En el importe últimamente citado no se incluyen 43,75 millones de euros satisfechos durante el ejercicio 2001 con carácter extraordinario y no recurrente. Adicionalmente, otros miembros del Consejo mantienen seguros de vida cuyos capitales garantizados ascendían al 31 de diciembre de 2001 a 2,7 millones de euros (2,2 millones de euros al 31 de diciembre de 2000).

Por otro lado, el importe acumulado al 31 de diciembre de 2001 de las obligaciones contraídas en materia de pensiones por los demás miembros de la Comisión Directiva no Consejeros, junto con el capital total garantizado por seguros de vida a dicha fecha, ascienden a 61.690 miles de euros (39.330 miles de euros al 31 de diciembre de 2000).

6.2.5. Anticipos, créditos concedidos y garantías en vigor constituidas por la SOCIEDAD EMISORA a favor de los administradores

Los riesgos directos del Grupo con los Consejeros del Banco al 31 de diciembre de 2001 ascendían a 7,8 millones de euros en concepto de créditos (6,9 y 3,8 millones de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2000 y 1999) a un tipo de interés máximo de 6,75% y mínimo del 3% y a 0,8 millones de euros (1,2 y 1,0 millones de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2000 y 1999) en concepto de avales prestados a entidades vinculadas a Consejeros del Banco, con unas comisiones trimestrales comprendidas entre el 0,125% y el 0,50%.

Los riesgos directos con los demás miembros de la Comisión Directiva no Consejeros al 31 de diciembre de 2001 ascendían a 4.379 miles de euros en concepto de créditos, a un tipo de interés máximo del 6,75% y mínimo del 2,90%. Los riesgos directos con los demás miembros de la Comisión Directiva no Consejeros al 31 de diciembre de 2000 ascendían a 3.401 miles de euros en concepto de créditos, a un tipo de interés anual medio del 3%.

6.2.6. Mención de las principales actividades que los administradores y altos directivos actuales ejerzan fuera de la SOCIEDAD EMISORA, cuando estas actividades sean significativas en relación con dicha Sociedad.*

- D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos es Consejero de Bankinter, S.A. y del Royal Bank of Scotland.
- D. Jaime Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos es Presidente de Línea Directa Aseguradora, S.A., Cía de Seguros y Reaseguros y Asesor del Consejo de Administración de Bankinter, S.A.
- D. Alfredo Sáenz Abad es Vicepresidente de Compañía Española de Petroleos, S.A. (CEPSA).
- D. Matías Rodríguez Inciarte es Consejero de Banesto, S.A. Presidente del Consejo y Consejero de Unión de Crédito Inmobiliario, S.A. y Consejero de Financiera Ponferrada, S.A, Grupo Corporativo Ono, S.A. y Cía. Operadora del Mercado Español de Electricidad, S.A. (OMEL).
- Dña. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O’Shea es Presidenta de Banesto, S.A. y Vicepresidenta de Urbis, S.A.
- D. Fernando de Asúa Alvarez es Consejero de Técnicas Reunidas, S.A., Energía e Industrias Aragonesas, S.A., Air Liquide España, S.A., Constructora Inmobiliaria Urbanizadora Vasco-Aragonesa, S.A., Compañía Española de Petroleos, S.A. (CEPSA) y representante del Consejero FAA e Inversiones, S.A. en Centro Asegurador, S.A.
- D. Antonio Basagoiti García-Tuñón es Presidente de Corporación Borealis, S.A., Vicepresidente de Faes Farma, S.A. y de Unión Eléctrica Fenosa, S.A., y Consejero de Pescanova, S.A. y Vallehermoso, S.A.
- D. Rodrigo Echenique Gordillo es Presidente de Vallehermoso, S.A. y Consejero de NH Hoteles, S.A.
- D. Antonio Escámez Torres es Vicepresidente de Banque Commerciale du Maroc y Consejero de Banco Vitalicio de España, S.A. y Grupo Dragados, S.A.
- D. Francisco Luzón López es Consejero de Industria de Diseño Textil, S.A.
- D. Elías Masaveu y Alonso del Campo es Presidente de Tudela Veguín, S.A. y Consejero de Bankinter, S.A. e Hidroeléctrica del Cantabrico, S.A.
- D. Luis Alberto Salazar-Simpson es Presidente de Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A., Endesa Diversificación, S.A., Retevisión Móvil, S.A., Constructora Inmobiliaria Urbanizadora Vasco-Aragonesa, S.A. y Consejero de Saint Gobain Cristalería, S.A.
- D. Manuel Soto Serrano es Consejero de Campofrío Alimentación, S.A., Cortefiel, S.A., Corporación Financiera Alba, S.A. e Indra Sistemas, S.A.

- Sir George Mathewson es Presidente del Royal Bank of Scotland Group.
- D. David Arce Torres es Consejero de Banesto, S.A.
- D. Ignacio Benjumea Cabeza de Vaca es Consejero de Grupo Dragados, S.A., La Unión Resinera Española, Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A. y Sociedad Rectora de la Bolsa de Madrid, S.A.
- D. Francisco Gómez Roldán es Consejero de Avanza Internet Ventures, S.A.
- D. Joan David Grimá Terré es Consejero de Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A., del Grupo Dragados, S.A., Antena 3 Televisión, Teka Industrial y Banco Vitalicio de España.
- D. Fernando Gumuzio Iñiguez de Onzoño es Consejero de Grupo Taper, S.A.
- D. Juan Rodríguez Inciarte es Consejero de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA), Finanzauto, S.A. y del Royal Bank of Scotland
- D. José Luis del Valle Doblado es Consejero de Aguas de Valencia, S.A.

(*) No se incluye la pertenencia a Consejos de sociedades filiales (consolidables y participadas), excepto de las que cotizan en las Bolsas españolas.

6.3. Personas físicas o jurídicas que, directa o indirectamente, aislada o conjuntamente, ejerzan o puedan ejercer un control sobre la SOCIEDAD EMISORA

No existen personas físicas o jurídicas que, directa o indirectamente, aislada o conjuntamente, ejerzan el control de la SOCIEDAD EMISORA.

6.4. Preceptos estatutarios que supongan o puedan llegar a suponer una restricción o una limitación a la adquisición de participaciones importantes en la SOCIEDAD EMISORA por parte de terceros ajenos a la misma

En relación con el derecho de asistencia a las Juntas generales, el artículo 15 de los Estatutos sociales prevé que:

“Solo tendrán derecho de asistencia a las Juntas generales los titulares de cien o más acciones inscritas a su nombre en el correspondiente registro contable con cinco días de antelación a aquél en que haya de celebrarse la Junta, que se hallen al corriente en el pago de los dividendos pasivos y que conserven, como mínimo, aquel citado número de acciones hasta la celebración de la Junta.

Los que posean menor número de acciones que el señalado en el párrafo precedente podrán agruparlas para conseguirle, confiriendo su representación a un accionista del grupo. De no hacerlo así, cualquiera de ellos podrá conferir su representación en la Junta a favor de otro accionista con derecho de asistencia y que pueda ostentarla con arreglo a Ley, agrupando así sus acciones con las de éste.

En el caso de desmembración del dominio de las acciones, corresponderá su representación al titular del dominio directo o nudopropietario.

Los miembros del Consejo de Administración deberán asistir a las Juntas generales.

El Presidente de la Junta general podrá autorizar la asistencia de cualquier persona que juzgue conveniente. La Junta, no obstante, podrá revocar dicha autorización.”

Por su parte, el artículo 16 de los Estatutos sociales prevé que:

“Sin perjuicio de lo determinado en el segundo párrafo del artículo anterior, el derecho de asistencia a las Juntas generales será delegable a favor de otro accionista que le tenga por sí. La representación deberá conferirse por escrito y con carácter especial para cada Junta.

Las personas físicas accionistas que no se hallen en pleno goce de sus derechos civiles y las personas jurídicas accionistas podrán ser representadas por quienes ejerzan su representación legal, debidamente acreditada. Tanto en estos casos como en el supuesto de que el accionista delegue su derecho de asistencia, no se podrá tener en la Junta más que un representante.

No será válida ni eficaz la representación conferida a quien no pueda ostentarla con arreglo a la Ley.

La representación es siempre revocable. La asistencia personal a la Junta del representado tendrá valor de revocación.”

El artículo 17 de los Estatutos sociales prevé, como excepción a la regla de un voto por acción, que:

“... ningún accionista, en relación con las acciones de que sea titular, incluso por comodato, podrá ejercitar un número de votos superior al que corresponda al 10 por ciento del capital social con derecho a voto asistente a la Junta general y ello aunque las acciones de que sea titular, incluso por comodato, superen ese porcentaje del 10 por ciento.

A los efectos de esta limitación en el número total de votos que pueda emitir cada accionista, se incluirán las acciones de que cada uno de ellos sea titular, incluso por comodato, pero no las acciones que, correspondiendo a otros titulares, éstos hayan delegado en debida forma su voto en aquel accionista al amparo de lo establecido en el artículo 16 y sin perjuicio de aplicar individualmente, a cada uno de los accionistas que deleguen, el límite del 10 por ciento para los votos que correspondan a las acciones de que a su vez sean titulares, incluso por comodato.

La limitación en el número de votos establecida en los párrafos anteriores será también de aplicación al número de votos que, como máximo, podrán emitir, sea conjuntamente, sea por separado, dos o más Sociedades accionistas pertenecientes a un mismo Grupo de Entidades. Igualmente, la limitación de referencia será también aplicable al número de votos que, como máximo, podrán emitir, sea conjuntamente, sea por separado, una persona física accionista y la Entidad o Entidades también accionistas que dicha persona física controle.

A los efectos señalados en los párrafos anteriores, se entenderá que pertenecen a un mismo Grupo las Entidades en las que se den las circunstancias establecidas en el artículo 4. de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores; y se entenderá que una persona física controla a una o varias Entidades cuando, en las relaciones de referencia, se den las circunstancias de control que ese artículo 4. de la Ley 24/1988 exige de una Entidad dominante respecto de sus Entidades dominadas.

Las acciones que pertenezcan a un mismo titular, a un Grupo de Entidades, a una persona física y a las Entidades que dicha persona física controle, serán computables íntegramente entre las acciones concurrentes a las Juntas generales a la hora de calcular el "quórum" de Capital exigido para su válida constitución, pero en el momento de las votaciones se aplicará a esas acciones el límite del número de votos del 10 por ciento establecido en el presente artículo.

La limitación del número de votos que un accionista puede emitir prevista en los párrafos anteriores de este artículo no será de aplicación en el supuesto de que, en virtud de lo dispuesto en la legislación vigente, el Fondo de Garantía de Depósitos en Establecimientos Bancarios adquiera una participación superior al 10 por ciento del Capital social con derecho a voto asistente a la Junta.

Las acciones sin voto tendrán este derecho en los supuestos específicos de la Ley de Sociedades Anónimas."

6.5. Participaciones significativas en el capital de la SOCIEDAD EMISORA, a que se refiere el Real Decreto 377/1991, de 15 de marzo, con indicación de sus titulares

La SOCIEDAD EMISORA no conoce de la existencia de participaciones significativas a que se refiere el Real Decreto 377/1991.

Al 31 de marzo de 2002, Chase Manhattan Bank, N.A. figura en el Registro de Accionistas de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. con un 5,51% de las acciones representativas del capital social de éste. No obstante, el BANCO entiende que dichas acciones las tiene en custodia a nombre de terceros, sin que ninguno de ellos tenga, en cuanto a BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A, le consta, una participación superior al 5% en el capital de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.

6.6. Número aproximado de accionistas de la SOCIEDAD EMISORA, distinguiendo entre titulares de acciones con y sin derecho a voto

A 31 de diciembre de 2001 el capital de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. estaba a nombre de 981.408 titulares. A dicha fecha, los valores propiedad de accionistas extranjeros representaban el 55,58% del capital del Banco. El desglose por tramos de las cuentas de accionistas se detalla en el cuadro siguiente:

Distribución del capital

Distribución del capital por tramos (31.12.2001)			
Tramos de acciones	Accionistas	Acciones	% Capital Social
De 1 a 200	383.320	35.144.741	0,75%
De 201 a 1.000	356.167	175.615.929	3,77%
De 1.001 a 3.000	145.796	250.199.154	5,37%
De 3.001 a 12.000	74.271	420.507.515	9,03%
De 12.001 a 30.000	14.845	269.297.194	5,78%
De 30.001 a 400.000	6.501	481.355.993	10,33%
Más de 400.000	508	3.027.241.973	64,97%
Total	981.408	4.659.362.499	100,00%

La SOCIEDAD EMISORA estima que el “free float” de su capital es de un 79%, aproximadamente.

6.7. Identificación de las personas o entidades que sean prestamistas de la SOCIEDAD EMISORA

El BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. no conoce la existencia de prestamistas ni depositantes que participen en las deudas o depósitos a largo plazo del Grupo SANTANDER CENTRAL HISPANO en más de un 20% del total.

6.8. Existencia de clientes o suministradores cuyas operaciones de negocio con la SOCIEDAD EMISORA sean significativas

No existen clientes o prestatarios que participen en más del 25% de los créditos concedidos por el grupo respectivo.

6.9. Esquemas de participación del personal en el capital de la SOCIEDAD EMISORA

El número de acciones propiedad de empleados del BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. (excluido el Consejo de Administración) al 31 de diciembre de 2001 era de 22.008.322, lo que representa el 0,47% del total del capital social del Banco a dicha fecha.

Sistemas de retribución basados en la entrega de acciones del Banco

El Banco ha formalizado en los últimos ejercicios los sistemas de retribución ligados a la evolución bursátil de las acciones del propio Banco en función de la consecución de determinados objetivos que se indican a continuación. Conforme a lo establecido en la Ley 55/1999, de 29 de diciembre, el Banco presentará antes de su ejecución o cancelación el correspondiente suplemento del folleto en vigor o un nuevo folleto específico, proporcionando información sobre las acciones y opciones o liquidaciones que corresponden a administradores y directivos

Planes de opciones

Planes de opciones-	Número de Acciones	Euros		Año de Concesión	Número de Colectivo	Número de Personas	Fecha de	Fecha de
		Precio de Ejercicio					Inicio del Derecho	Finalización del Derecho
Planes en vigor al 1 de enero de 2000	18.295.774	3,36						
Opciones concedidas	26.577.419	9,97						
Opciones ejercitadas	(2.498.700)	3,01						
Planes en vigor al 31 de diciembre de 2000	42.374.493	7,63						
Opciones ejercitadas	(6.349.370)	1,88						
De las que:								
Plan Dos	(57.600)	2,49						
Plan Cuatro	(1.504.520)	7,84						
Gratificación de fusión	(4.787.250)	—						
Planes en vigor al 31 de diciembre de 2001	36.025.123	8,64						
De los que:								
Plan Cuatro	4.454.680	7,84	1998	Directivos	737	1/1/01	31/12/02	
Plan Directivos 1999	4.993.024	2,29	1999	Directivos	1.055	31/12/01	30/12/04	
Plan adicional Directivos 1999	162.919	2,41	2000	Directivos	45	1/4/02	30/12/04	
Plan Banca de Inversión	6.610.000	10,25	2000	Directivos	65	16/6/03	15/6/05	
Plan Jóvenes Directivos	1.265.500	2,29	2000	Directivos	597	1/7/03	30/6/05	
Plan Directivos 2000	14.739.000	10,55	2000	Directivos	1.038	30/12/03	29/12/05	
Plan Latinoamérica	3.800.000	10,14	2000	Directivos	193	1/2/02	1/2/03	
Pro memoria:								
Número de acciones emitidas del Banco al 31 de diciembre de 2001	4.659.362.499							
Porcentaje de los planes sobre acciones emitidas al 31 de diciembre de 2001	0,77%							
Cotización de la acción del Banco al 31 de diciembre de 2001		9,41						

Al 31 de diciembre de 2001, el detalle de las opciones concedidas a los miembros del Consejo de Administración del Banco se indica a continuación:

Consejero	Número de Acciones	Precio Medio de Ejercicio (Euros)
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	250.000	7,25
D. Alfredo Sáenz Abad	140.000	8,19
D. Matías Rodríguez Inciarte	195.000	7,58
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	120.000	7,84
D. Antonio Escámez Torres	260.000	8,03
D. Francisco Luzón López	140.000	8,19
	1.105.000	7,79

La totalidad de los planes en vigor al 31 de diciembre de 2000 y 1999 concedidos en los ejercicios 1997 y 1998 no supone coste alguno para el Grupo pues su riesgo de mercado se encuentra debidamente cubierto a dichas fechas. Respecto a los planes emitidos durante el ejercicio 1999, el Grupo tiene cubierto el riesgo de mercado de ambos planes,

habiéndose registrado la totalidad del coste correspondiente al plan "Gratificación de fusión". Por último, el coste vinculado a las opciones concedidas durante el ejercicio 2000 asciende al 31 de diciembre de 2000, aproximadamente, a 38 millones de euros.

6.10. Intereses en la entidad del auditor de cuentas

Arthur Andersen, firma auditora de las cuentas de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A., y otras entidades del Grupo Santander Central Hispano, percibió en concepto de honorarios por auditorías del ejercicio 2001 un importe de 9,89 millones de euros. Los honorarios por conceptos distintos a la auditoría, ascendieron a 7,4 millones de euros.

CAPITULO VII

EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DE LA SOCIEDAD EMISORA

VII. EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DE LA SOCIEDAD EMISORA

7.1. Evolución de los negocios con posterioridad al cierre del ejercicio

La actividad en el trimestre

En los tres primeros meses del año, y en un contexto económico de relativa debilidad, Grupo Santander Central Hispano ha elevado su beneficio neto atribuido hasta los 670,5 millones de euros, un 0,3% superior al del mismo periodo del año anterior, y un 35,9% mayor que el obtenido en el cuarto trimestre. En la evolución del primer trimestre influye la nula aportación de Argentina al beneficio neto atribuido, frente a los 56 millones de euros contabilizados en el mismo periodo del año anterior.

Con ello, el Grupo recupera la senda habitual de crecimiento de su beneficio, interrumpida tras el deterioro económico y financiero internacional del segundo semestre del pasado año, para situarse en línea con el objetivo de crecimiento del 10% en el presente ejercicio.

Entre las actuaciones realizadas en el trimestre encaminadas a potenciar la generación eficiente y equilibrada de beneficios recurrentes por parte de las principales unidades del Grupo, destacan las siguientes:

- En España, el Banco ha unificado la dirección de los negocios de Particulares y de Empresas e Instituciones en la Banca Minorista Santander Central Hispano, con el fin de aumentar la eficiencia de la red y de dotarla de un mayor impulso comercial.

En esta línea, y una vez completada la implantación de la nueva imagen de marca en la red de oficinas Santander Central Hispano, el Banco aborda la fase de implantación del modelo Da Vinci. Este modelo de gestión comercial proporcionará a la red la sistemática de gestión, las herramientas, la incentivación y la motivación adecuadas para crear la mayor y más eficiente fuerza de ventas de la banca española, enfocada hacia la vinculación y fidelización de nuestra potente base de clientes.

Como muestra de su capacidad comercial destaca el éxito en la colocación del Depósito Supersatisfacción. Así, en una primera fase y en menos de dos meses, se han captado 3.000 millones de euros, con un importante flujo de nuevos clientes y fondos procedentes de la competencia. Este innovador producto, diseñado en colaboración con la Tesorería del Grupo, aumenta significativamente la aportación al margen básico y permite establecer una relación duradera con el cliente (3 años) con el objetivo de elevar su contribución a lo largo de ese periodo.

Por su parte, Banesto continúa mostrando una evolución del negocio superior a la del conjunto de la banca, apoyado en elevadas tasas de crecimiento de volúmenes, con mejora de márgenes y contención de costes, y manteniendo excelentes ratios de morosidad y cobertura. Ello se ha

traducido en el primer trimestre en un crecimiento del 15,6% en el beneficio antes de impuestos y una mejora de la eficiencia de 3,8 puntos porcentuales para situarse en el 51,0%.

Para contribuir a la mejora conjunta de la eficiencia en España, se ha abordado en el trimestre la siguiente fase del Plan de Optimización de Redes diseñado el pasado año con el cierre hasta abril de 367 de las cerca de 400 oficinas identificadas de las redes Santander Central Hispano y Banesto. El resto de cierres quedarán completados durante el segundo trimestre. Adicionalmente se han ampliado los objetivos iniciales de optimización de plantillas para el conjunto de sociedades de España en el presente año.

Esta ampliación supone acelerar en el tiempo el proceso de reducción de plantilla anunciado con ocasión de la publicación de resultados del pasado ejercicio. En el presente año se espera alcanzar un recorte no inferior a 3.000 personas, en su mayor parte mediante su incorporación voluntaria a procesos de prejubilación. Los fondos, netos de impuestos, necesarios para cubrir los compromisos con este personal jubilado anticipadamente podrían ascender a un importe aproximado de 650 millones de euros, que se espera poder cargar contra reservas de libre disposición, si así lo autoriza en su momento el Banco de España por tratarse del resultado de un proceso de reestructuración por fusión.

Con objeto de profundizar en la obtención de ahorros de costes a medio plazo, el Grupo ha iniciado los estudios para la puesta en marcha de una iniciativa dirigida a convertir la tecnología en una ventaja competitiva. Este plan supondrá la migración de la actual plataforma tecnológica de Santander Central Hispano a una nueva, con una arquitectura basada en el cliente y multicanal, tecnología ya implantada en Banesto, en un proceso que quedará completado en 2004. Esta integración proporcionará al Grupo ventaja por su gran impacto en calidad, funcionalidad y coste. Es un proyecto de implantación de una tecnología ya existente en el Grupo, lo que anula cualquier riesgo y asegura el calendario.

- En Portugal, el Grupo ha combinado la estrategia de especialización de sus tres redes -Totta, Predial y Santander- con las medidas conjuntas necesarias (de integración, comerciales, operativas...) para elevar su eficiencia comercial, aumentar su cuota de mercado y alcanzar mayores ahorros de costes. En el primer trimestre, la evolución del negocio y los resultados avalan esta estrategia al mostrar crecimientos del negocio de dos dígitos en los principales apartados, un aumento del beneficio neto atribuido del 44,4% y una mejora de la eficiencia de 4,7 puntos porcentuales, hasta situarse en el 46,9%.
- En Financiación de Consumo en Europa continúa el desarrollo del acuerdo alcanzado con el Grupo Werhahn para la adquisición de AKB Holding GmbH y sus filiales, motivo por el cual la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Santander Central Hispano aprobó el pasado mes de febrero una ampliación de capital de 1.100 millones de euros. Esta operación refuerza la posición del Grupo en un área considerada como estratégica en

Europa, pues ofrece una elevada rentabilidad, oportunidades de crecimiento y la posibilidad de captar clientes a bajo coste, con opción para su posterior vinculación.

- En Iberoamérica, el Grupo persigue aprovechar el elevado potencial de nuestra presencia, resultado de la excelente base tecnológica y comercial desarrollada en los últimos años. Así, ha enfocado su actividad hacia negocios generadores de ingresos y comisiones (comercio exterior, cash management, bancaseguros...), redimensionando su presencia en los menos rentables.

Este proceso de redimensionamiento, y la optimización de los recursos en las distintas unidades, permitirán continuar la política de reducción de personal, que se prevé alcance a 8.000 personas en el presente año, consiguiéndose una nueva mejora del ratio de eficiencia, tan necesaria para competir eficazmente en entornos económicos complejos. El coste económico de esta reducción está ya incorporado en los resultados previstos para 2002 en los diferentes países.

En el trimestre, el Grupo ha obtenido en Iberoamérica un beneficio neto atribuido de 389 millones de US\$ que procede principalmente de los cuatro mercados fundamentales: Brasil, México, Chile y Puerto Rico.

Destaca la magnífica evolución registrada por el negocio en Brasil y México, donde las diferentes campañas comerciales desarrolladas han permitido crecimientos de volúmenes en moneda local, en especial en los segmentos de renta más alta, y obtener un beneficio neto atribuido de 240,4 y 204,1 millones de euros, respectivamente, con incrementos del 177,6% y 70,6%. También en Chile el Grupo ha registrado una buena evolución de los negocios con clientes, elevando la cuota de depósitos en 2 puntos porcentuales en los últimos doce meses.

En México se ha negociado la compra a Banco Comercial Portugués de la participación en Grupo Financiero Bital, que se había adquirido en el marco de sus relaciones con nuestro Grupo, y se ha suscrito una ampliación de capital del mencionado Grupo Financiero Bital. La inversión total asciende a 103 millones de US\$ y sitúa nuestra participación en el 26% de los derechos económicos y el 31% de los derechos de voto.

En Chile, y dentro de los acuerdos mantenidos con el Banco Central de Chile (como segundo accionista del Banco Santiago), nuestro Grupo ha adquirido el 35,45% del capital de Banco Santiago. La inversión asciende a 670 millones de US\$ y sitúa nuestra participación en el 78,95% de su capital. Posteriormente, el Grupo Santander Central Hispano ha sometido a consideración de los directorios de los bancos Santander Chile y Santiago el inicio de los análisis pertinentes para la fusión entre ambas entidades.

Argentina, afectada por la delicada situación financiera que atraviesa y la depreciación de su divisa, ha tenido una aportación muy inferior a la del primer trimestre de 2001 en todos los márgenes de su cuenta de resultados.

Siguiendo los habituales criterios de prudencia del Grupo, en los estados financieros consolidados se ha neutralizado el resultado contabilizado en Argentina según criterios locales y se ha mantenido la totalidad del fondo especial existente a 31 de diciembre de 2001, adicionalmente a los 380 millones de euros de impacto patrimonial por el cargo contra reservas de las diferencias de conversión generadas en el trimestre al aplicar al 31 de marzo de 2002 un tipo de cambio de 2,68 pesos argentinos por euro (equivalente a 3,1 pesos argentinos por US\$).

- La cartera de participaciones del Grupo ha registrado algunas variaciones en el trimestre. Destacan la reducción desde el 4,72% al 3,72% de la participación en Commerzbank y la venta de las participaciones del 1,50% de Société Générale y del 0,64% en MetLife, con unas plusvalías conjuntas de 167,8 millones de euros. Las participaciones en Royal Bank of Scotland, con quien el Banco mantiene una sólida alianza, y Sanpaolo - IMI, con el que también se mantiene una estrecha relación, no han variado en el trimestre

Ya en el mes de abril Grupo Santander Central Hispano y ACS Actividades de Construcción y Servicios han acordado la compraventa de un paquete de acciones del Grupo Dragados equivalente al 23,5% de su capital social por un importe total de 900 millones de euros, lo que supone una prima del 58,7% sobre el precio de cierre de la cotización del día en que se realizó la operación. Como consecuencia de dicha venta, Santander Central Hispano ha obtenido una plusvalía de 534 millones de euros.

Resumen del trimestre

En el primer trimestre del ejercicio el entorno económico internacional ha mostrado mayores indicios de recuperación económica. Así, la economía de EE.UU. ha reflejado en los últimos meses un perfil más favorable de lo que cabía esperar. En contra de lo previsto, el PIB registró una variación positiva (1,7%) en el cuarto trimestre de 2001 y los indicadores disponibles para los primeros meses del año apuntan a un aumento superior al 4% en el primer trimestre de 2002. Ciertamente, este crecimiento descansa en buena medida en la recomposición de existencias, pero también el consumo y la inversión muestran un comportamiento alentador.

En Iberoamérica la recuperación también comienza a encauzarse apoyada en la mejoría de las economías desarrolladas, el buen manejo en general de la política económica y la ausencia de contagio de Argentina al resto de la región. Los mercados e inversores, a diferencia de lo que sucedía hace unos años, juzgan de manera creciente a cada economía con arreglo a sus méritos, valorando así la diversidad del  rea. La difícil situación de Argentina se ve más que compensada por las mejores perspectivas de Brasil, México o Chile.

En la Eurozona los indicadores de actividad y clima empresarial también muestran una mejor evolución tras la caída del PIB del cuarto trimestre de 2001 (-0,7%) y todo indica que en el primer trimestre de este año las economías del

área, con un cierto retraso sobre EE.UU., han comenzado a acelerar su crecimiento, si bien el consumo no se ha sumado todavía a la recuperación.

España participa de estas tendencias y, manteniendo un apreciable diferencial de crecimiento frente a la Eurozona (cerca de un punto porcentual), también comienza a mostrar signos de que la desaceleración del crecimiento toca a su fin.

En este entorno, afectado aún por una cierta debilidad económica, destaca la difícil situación financiera por la que atraviesa Argentina. Los estados financieros provisionales (en espera de la normativa definitiva para el país) a 31 de marzo de 2002 de todas las entidades del Grupo radicadas en Argentina han sido convertidos a euros utilizando un cambio medio de 2,68 pesos argentinos por euro (equivalentes a 3,1 pesos argentinos por US\$), mientras que al cierre del pasado ejercicio el cambio utilizado fue de 1,498 pesos argentinos por euro (equivalentes a 1,7 pesos argentinos por US\$). El impacto patrimonial por el cargo contra reservas de estas nuevas diferencias de conversión ha ascendido a 380 millones de euros aproximadamente.

A pesar de que estas diferencias de conversión han reducido en igual importe el valor neto contable de las unidades del Grupo radicadas en Argentina, a 31 de marzo de 2002 se ha mantenido en su totalidad el fondo especial de 1.287 millones de euros creado al cierre del pasado ejercicio para la cobertura del valor neto contable de nuestros bancos en el país (actualmente de 432,1 millones de euros) y del fondo de comercio con origen en los mismos (513,0 millones de euros). De esta forma, este fondo especial permite dejar ahora también cubiertos el valor neto contable y el fondo de comercio de nuestras inversiones en las sociedades de gestión de activos radicadas en Argentina (190,4 millones de euros) y las nuevas necesidades de dotación por riesgo-país debidas al cambio de clasificación de Argentina.

En los resultados consolidados del Grupo, se ha neutralizado con dotaciones especiales el beneficio que genera la aplicación de la normativa local sin realizar ningún otro ajuste de homogeneización o clasificación contable derivados de la aplicación de la normativa española.

Para facilitar la comparativa con el pasado ejercicio, en este apartado se presentan detalles de las principales rúbricas de los estados financieros excluyendo Argentina.

En resumen, el Grupo ha sido capaz de compaginar el mantenimiento de una sólida posición financiera y la adecuada gestión del riesgo, reflejados en la reducción del riesgo de crédito, país y de mercado, con mejoras en los resultados más recurrentes, nuevos avances en el recorte de gastos y en la mejora de la eficiencia operativa, y el crecimiento en los productos y mercados clave.

La base de recursos propios del Grupo ha mejorado en los últimos doce meses, aumentando el ratio BIS desde el 11,37% de marzo de 2001 al 12,16% a igual fecha del presente ejercicio. El Tier I se mantiene en el entorno del 8%, pero ha mejorado su estructura por la sustitución de acciones preferentes por acciones

ordinarias. Entre ambas fechas el excedente sobre los recursos propios mínimos requeridos ha aumentado un 25%, hasta los 8.595 millones de euros.

Esta solidez patrimonial del balance se ve reforzada por la existencia de unas plusvalías latentes al cierre del trimestre del orden de los 6.000 millones de euros, que, netos de impuestos, elevarían el Ratio BIS al entorno del 17%.

El Grupo ha venido siendo especialmente cuidadoso en el mantenimiento de unos altos estándares de liquidez, apoyados tanto en el desarrollo equilibrado del negocio con clientes (donde el incremento de los recursos captados duplica ampliamente al de los créditos concedidos) como en una activa presencia en los mercados internacionales de captación de recursos a medio y largo plazo, acentuando su política de liquidez a nivel global y en los distintos países en los que actúa, especialmente en Iberoamérica.

Santander Central Hispano también mantiene su política particularmente prudente en la gestión del riesgo crediticio como demuestran los altos niveles de calidad y cobertura y su favorable evolución en los últimos doce meses, periodo en el que el ratio de morosidad del Grupo ha mejorado en 33 puntos básicos y la cobertura en 19 puntos porcentuales, con evolución especialmente favorable en Iberoamérica.

Adicionalmente, el Grupo mantiene la reducción de su perfil de riesgo, a través de diferentes actuaciones. Desde el momento de la fusión, el Grupo ha venido disminuyendo su riesgo-país provisionable de forma continuada, pasando, neto de provisiones, de 1.665,7 millones de US\$ al cierre de 1998 a 787,1 al término de 2001 y 617,7 a marzo de 2002. Ello supone una reducción del 62,9% sobre el cierre de 1998 y del 21,5% en el presente ejercicio.

Asimismo, a lo largo del trimestre el VaR ha sido muy inferior a los límites máximos establecidos por nuestro Grupo (al término del mismo solo representa el 45% del límite), siendo también menor a los valores alcanzados en el año 2001.

En relación a los resultados, la evolución del último trimestre se ha visto afectada por la situación argentina, que dificulta la comparativa con igual período del año anterior. Para facilitar dicha comparativa, se incluyen en los siguientes textos que comentan la cuenta de resultados las variaciones ex - Argentina.

De dicha comparativa se deduce que el trimestre ofrece unos moderados crecimientos en ingresos en relación al primer trimestre del año 2001 y al trimestre anterior. Ello, unido a la fuerte reducción de gastos sobre el primer trimestre de 2001 (-5,8% excluida Argentina) hacen que el margen de explotación aumente en un relevante 20,1% sobre dicho periodo (considerando Argentina, el incremento es del 12,4%).

Estos importantes incrementos no se reflejan de la misma forma en el beneficio neto atribuido, al haberse realizado distintas provisiones destinadas a reforzar la fortaleza del balance. Aún así, si deducimos Argentina, el beneficio neto

atribuido supone el mayor beneficio trimestral en la historia del Grupo, tras aumentar el 9,6%. Su evolución trimestral refleja una notable recuperación en relación a la tendencia decreciente de los dos trimestres anteriores.

Por lo que se refiere al balance, los porcentajes de crecimiento interanual se han atemperado notablemente. Una vez más, por el efecto de Argentina y en menor medida por la depreciación de algunas monedas iberoamericanas. Ello impide que se aprecie en las cifras globales la favorable evolución que están registrando los productos de captación de ahorro en España: cuentas transaccionales, imposiciones, fondos de inversión y planes de pensiones individuales, en todos los cuales el Grupo es líder por cuota de mercado; o de activo, fundamentalmente en créditos hipotecarios, donde también se continúa mejorando cuota de mercado.

Junto a España, hay que destacar los notables crecimientos que están registrando las principales partidas de créditos, depósitos, fondos y seguros en Portugal, donde el Grupo también está mejorando su cuota con carácter general. Por último, en Iberoamérica los incrementos se concentran en la captación de recursos, principalmente a través de fondos de inversión y pensiones, mientras que en créditos se mantiene la política de contención de los últimos trimestres.

Resultados	Enero - Marzo 2002		Enero - Marzo 2001		Var. 2002/2001	
	Mill. euro	%ATM	Mill. euro	%ATM	Abs.	(%)
Ingresos financieros	5.856,8	6,58	8.367,6	9,54	(2.510,9)	(30,01)
Dividendos	41,9	0,05	64,0	0,07	(22,1)	(34,48)
Costes financieros	(3.437,1)	(3,86)	(6.018,6)	(6,86)	2.581,5	(42,89)
Margen de intermediación	2.461,6	2,76	2.413,0	2,75	48,5	2,01
Comisiones netas	1.099,7	1,23	1.163,4	1,33	(63,7)	(5,48)
Margen básico	3.561,2	4,00	3.576,4	4,08	(15,2)	(0,43)
Resultados por operaciones financieras	246,1	0,28	239,7	0,27	6,3	2,64
Margen ordinario	3.807,3	4,28	3.816,2	4,35	(8,9)	(0,23)
Gastos generales de administración	(1.943,6)	(2,18)	(2.126,8)	(2,42)	183,2	(8,62)
a) De personal	(1.225,6)	(1,38)	(1.324,8)	(1,51)	99,2	(7,49)
b) Otros gastos administrativos	(718,0)	(0,81)	(802,0)	(0,91)	84,1	(10,48)
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	(233,3)	(0,26)	(235,0)	(0,27)	1,7	(0,73)
Otros resultados de explotación	(64,7)	(0,07)	(61,1)	(0,07)	(3,6)	5,93
Costes de explotación	(2.241,5)	(2,52)	(2.422,8)	(2,76)	181,3	(7,48)
Margen de explotación	1.565,8	1,76	1.393,3	1,59	172,5	12,38
Resultados netos por puesta en equivalencia	176,8	0,20	225,0	0,26	(48,2)	(21,42)
Promemoria:						
Dividendos puesta en equivalencia	11,6	0,01	23,1	0,03	(11,5)	(49,77)
Resultados por operaciones grupo	65,0	0,07	195,4	0,22	(130,3)	(66,71)
Amortización y provisiones para insolvencias	(491,5)	(0,55)	(359,4)	(0,41)	(132,1)	36,76
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	0,1	0,00	1,3	0,00	(1,1)	(89,56)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(152,9)	(0,17)	(351,0)	(0,40)	198,1	(56,44)
Otros resultados	(98,5)	(0,11)	67,0	0,08	(165,4)	-
Beneficio antes de impuestos	1.064,9	1,20	1.171,6	1,34	(106,7)	(9,11)
Impuesto sobre sociedades	(237,9)	(0,27)	(251,5)	(0,29)	13,6	(5,42)
Beneficio neto consolidado	827,0	0,93	920,1	1,05	(93,1)	(10,12)
Resultado atribuido a minoritarios	41,7	0,05	123,5	0,14	(81,7)	(66,20)
Dividendos de preferentes	114,7	0,13	128,3	0,15	(13,6)	(10,61)
Beneficio neto atribuido al Grupo	670,5	0,75	668,3	0,76	2,3	0,34
Promemoria:						
Activos Totales Medios	356.209,9		350.980,7		5.229,2	1,49
Recursos Propios Medios (1)	18.855,7		18.149,0		706,7	3,89

(1) Incluyen «reservas voluntarias anticipadas».

Datos sin Argentina						
Margen básico	3.400,6		3.261,7		138,9	4,26
Margen ordinario	3.636,3		3.488,3		148,1	4,24
Margen de explotación	1.484,5		1.236,6		247,9	20,05
Beneficio neto atribuido al Grupo	670,5		611,8		58,7	9,60

Balance					
Millones de euros					
	31.03.2002	31.03.2001	Variación 2002/2001		31.12.2001
			Absoluta	(%)	
Activo					
Caja y bancos centrales	9.724,70	9.439,20	285,5	3,02	9.782,2
Deudas del Estado	22.112,10	21.118,90	993,2	4,70	24.694,9
Entidades de crédito	41.311,00	48.818,60	(7.507,5)	(15,38)	42.989,3
Créditos sobre clientes (neto)	170.868,30	169.700,10	1.168,2	0,69	173.822,0
Cartera de valores	60.887,80	61.871,30	(983,5)	(1,59)	58.001,5
Renta fija	46.111,00	45.891,00	220,0	0,48	42.304,4
Renta variable	14.776,80	15.980,30	(1.203,5)	(7,53)	15.697,1
Acciones y otros títulos	7.260,80	6.976,00	284,8	4,08	7.807,9
Participaciones	6.402,50	7.706,10	(1.303,6)	(16,92)	6.661,8
Participaciones empresas del Grupo	1.113,60	1.298,30	(184,7)	(14,23)	1.227,4
Activos materiales e inmateriales	6.951,40	7.379,60	(428,2)	(5,80)	7.227,7
Acciones propias	12	43,70	(31,7)	(72,57)	21,4
Fondo de comercio	10.026,80	11.381,00	(1.354,3)	(11,90)	9.868,7
Otras cuentas de activo	33.864,10	28.402,70	5.461,3	19,23	30.202,7
Resultados ejercicios anteriores en sociedades consolidadas	1.457,40	975,80	481,6	49,36	1.527,1
Total activo	357.215,70	359.131,10	(1.915,4)	(0,53)	358.137,5
Pasivo					
B. de España y entidades de crédito	48.018,50	66.261,30	(18.242,8)	(27,53)	53.929,8
Débitos a clientes	183.083,10	172.390,70	10.692,3	6,20	181.527,3
Depósitos	142.524,10	144.410,90	(1.886,8)	(1,31)	142.935,8
Cesión temporal de activos	40.559,00	27.979,80	12.579,2	44,96	38.591,5
Valores negociables	40.705,50	38.974,90	1.730,6	4,44	41.609,1
Pasivos subordinados	13.006,60	12.107,20	899,4	7,43	12.996,0
Provisiones para riesgos y cargas	17.197,30	15.842,90	1.354,4	8,55	17.049,5
Intereses minoritarios	7.126,60	9.182,80	(2.056,3)	(22,39)	7.433,3
Beneficio consolidado neto	827	920,10	(93,1)	(10,12)	3.326,9
Capital	2.329,70	2.280,80	48,9	2,14	2.329,7
Reservas	19.187,30	16.696,50	2.490,7	14,92	17.190,4
Otras cuentas de pasivo	25.734,30	24.473,90	1.260,4	5,15	20.745,5
Total pasivo	357.215,70	359.131,10	(1.915,4)	(0,53)	358.137,5
Recursos gestionados fuera de balance	98.189,00	93.488,50	4.700,6	5,03	95.246,5
Total fondos gestionados	455.404,70	452.619,60	2.785,1	0,62	453.384,0
Riesgos de firma	30.314,10	26.854,80	3.459,2	12,88	30.282,9
Avales	26.535,70	22.634,60	3.901,1	17,24	26.101,3
Créditos documentarios	3.778,30	4.220,20	(441,9)	(10,47)	4.181,7
Datos sin Argentina					
Créditos sobre clientes (neto)	166.659,30	162.763,30	3.896,1	2,39	169.702,4
Débitos a clientes	180.797,50	165.325,10	15.472,5	9,36	177.281,9
Recursos gestionados fuera de balance	96.060,60	86.183,90	9.876,8	11,46	91.716,2
Fondos gestionados de clientes	329.442,80	301.313,00	28.129,8	9,34	322.370,0

7.2. Perspectivas de la Sociedad Emisora^(*)

La Sociedad Emisora considera que las bases para una recuperación de la economía mundial en el año 2002 parecen bien asentadas. El descenso de los tipos de interés, el impulso fiscal (en EEUU), la mejora de la confianza de empresas y familias, la recuperación de los mercados bursátiles y la caída del precio del crudo pueden propiciar una progresiva recuperación del crecimiento internacional, que a partir de la primavera iría ganando solidez. Las economías iberoamericanas, aunque de forma diferenciada, tenderán a beneficiarse de este contexto global más positivo, así como de una tendencia más favorable del precio de las materias primas, el comercio mundial y el bajo nivel de los tipos de interés de las economías más desarrolladas.

Las líneas de gestión del Grupo Santander Central Hispano para el ejercicio de 2002 se mantendrán en los parámetros del ejercicio precedente y estarán focalizadas hacia una nueva mejora de la eficiencia operativa, la máxima solvencia, la mejor calidad del riesgo, la mejor calidad de servicio y la tecnología más eficiente.

- En España, y para la red Santander Central Hispano, las actuaciones estarán dirigidas hacia un mayor impulso comercial, y control del riesgo mediante intensificación en su seguimiento y calidad del mismo. Se prevé alcanzar una mayor rentabilidad (ROE del 34%) y una mejora de la eficiencia (ratio del 47%).

Por lo que respecta a Banesto, las actuaciones estarán dirigidas al crecimiento del negocio mediante vinculación de clientes, innovación de productos, e intensificación en el seguimiento del riesgo. Se prevé alcanzar una mejora de la rentabilidad (ROE 21%) y una mejora de la eficiencia (ratio del 49%).

- En Europa se consolidará la actividad de financiación al consumo en los tres países donde el Grupo opera (España, Alemania e Italia) y que cuenta ya con más de 4,3 millones de clientes y 11.700 millones de euros en créditos.

En Portugal, tras la integración de las entidades del Grupo, las actuaciones estarán dirigidas a consolidar y rentabilizar la actividad comercial, mayor negocio minorista (productos hipotecarios y venta cruzada), impulso de la

^(*) Santander Central Hispano advierte que este apartado contiene manifestaciones sobre previsiones y estimaciones. Dichas previsiones y estimaciones incluyen, entre otras, comentarios sobre el desarrollo de negocios futuros y rentabilidades futuras. Mientras estas previsiones y estimaciones representan nuestros juicios sobre expectativas futuras de negocios, puede que determinados riesgos, incertidumbres, y otros factores relevantes ocasionen que los resultados sean significativamente diferentes de lo esperado. Entre estos factores se incluyen: (1) situación de los mercados nacionales e internacionales, factores macroeconómicos, directrices regulatorias y gubernamentales; (2) movimientos en los mercados bursátiles nacionales e internacionales, tipos de cambio y tipos de interés; (3) presiones competitivas; (4) desarrollos tecnológicos; (5) cambios en la posición financiera o de valor crediticio de nuestros clientes, deudores o contrapartes. Los factores de riesgo y otros factores fundamentales que hemos indicado podrían afectar adversamente a nuestro negocio y al comportamiento y resultados descritos y contenidos en nuestros informes pasados, o en los que presentaremos en el futuro, incluyendo aquellos remitidos a las entidades reguladoras y supervisoras, incluida la Securities Exchange Commission de los Estados Unidos de América.

Santander Central Hispano, en atención a la coyuntura de los mercados, podrá reconsiderar tales estimaciones y establecer un plan a medio plazo, circunstancia que comunicará oportunamente.

banca a distancia y control de costes. Se prevé alcanzar un objetivo de rentabilidad (ROE) del 20% y una mejora del ratio de eficiencia (48%).

- En Iberoamérica, las actuaciones estarán dirigidas a potenciar la franquicia regional del Grupo consolidando su liderazgo, yaumentar la cuota de negocio enfocando su actividad hacia negocios generadores de ingresos y comisiones. Se prevé alcanzar un objetivo de rentabilidad (ROE) del 26% y una mejora del ratio de eficiencia (45,5%).

En lo que respecta a Argentina, y mientras perduren las circunstancias actuales , el Grupo no prevé efectuar aportación adicional alguna.

- En Gestión de Activos y Banca Privada, la actuación del Grupo estará dirigida a aumentar el liderazgo y mejora de márgenes en España, a incrementar la cuota de mercado en Iberoamérica y a acelerar el crecimiento de Bancaseguros tanto en Europa como en Iberoamérica. Se prevé alcanzar un volumen de fondos gestionados de más de 10.500 millones de euros, un incremento del beneficio neto atribuido de más del 8% y una mejora del ratio de eficiencia (40%).
- En Banca Mayorista Global, la actuación del Grupo estará dirigida al incremento de productos por clientes en Banca Corporativa; a la portenciación del negocio recurrente en Europa e Iberoamérica en Banca de Inversión y al aumento del peso del negocio con clientes en Tesorería. Se prevé alcanzar unos objetivos de beneficio neto atribuido de más del 10%, una rentabilidad (ROE) del 20% y una mejora del ratio de eficiencia (inferior al 38%).
- Por lo que se refiere al Grupo Industrial (que se engloba dentro del Area de Actividades Corporativas), el Grupo continuará con su estrategia de mantener una presencia óptima y selectivas en sectores de alto potencial tales como telecomunicaciones y energía y a estar presente en empresas consolidadas en los sectores de construcción e inmobiliario.

Esta estrategia permite maximizar los resultados aportados al Grupo y a la vez mantener plusvalías latentes en el entorno de los 3.000 millones de euros.

Al 30 de abril de 2002 las principales participaciones del Grupo en sociedades industriales son:

AUNA (*)	10,87%
Vodafone	1,53%
ONO-Cableuropa	19,58%
Unión Fenosa	16,96%
Cepsa	20,47%
Grupo Dragados(**)	0,26%
Vallehermoso	28,41%
Inmobiliaria Urbis	52,92%
Antena 3 TV	30,21%
AOL Spain	40,00%
BtoB Factory	80,30%

(*)Se ha decidido adquirir un porcentaje adicional del 12,62% que, sumado al 10,87% que ya se poseía, situará la participación en un 23,49%. A la fecha, la operación está condicionada al cumplimiento de los requisitos resultantes de las regulaciones administrativas del sector.

(**) Ver apartado 7.4

La combinación de estas actuaciones con el sólido punto de partida con que el Grupo afronta el año: elevada solvencia en balance, importantes plusvalías latentes, un fondo especial que cubre la totalidad de la inversión en Banco Río y una reducida morosidad con elevado nivel de cobertura, le permite apuntar hacia un objetivo de crecimiento en el año del 10% para el beneficio neto atribuido, situando el ratio de eficiencia por debajo del 52% y manteniendo el ratio BIS en el entorno del 12%.

7.3. Políticas de distribución de resultados, de Inversión, de Provisiones, Saneamientos y Amortizaciones, de Ampliaciones de Capital, de Emisión de Obligaciones y de Endeudamiento en general a medio y largo plazo.

Distribución de Resultados

Con cargo a los resultados del ejercicio 2001, se propondrá a la Junta General Ordinaria de Accionistas el reparto de un dividendo íntegro de 0,2885 euros (48,0 pesetas) por acción, con el siguiente detalle: tres dividendos a cuenta de 0,0751 euros (12,5 pesetas) por acción cada uno, ya distribuidos en julio y octubre de 2001 y en enero de 2002 y un dividendo complementario de 0,0631 euros (10,5 pesetas), pagado el pasado 30 de abril 2002.

En los tres primeros a cuenta del ejercicio 2001 se ha distribuido un total de 1.035,4 millones de euros (172.280 millones de pesetas), quedando pendientes de distribuir, por tanto, 294,0 millones de euros (48.923 millones de pesetas), que se harán efectivos en la fecha indicada anteriormente.

Es intención de Banco Santander Central Hispano continuar con su política de mantener un “pay-out” (dividendos con cargo a beneficios del ejercicio / beneficio neto atribuido al Grupo) sobre resultados consolidados del entorno del 50%, con pago trimestral de dividendos.

Inversión

El Grupo Santander Central Hispano continuará reaccionando con rapidez y agilidad ante las oportunidades de negocio que se presentan.

Las inversiones en sectores industriales tienen el objetivo de maximizar el valor para el accionista y estarán orientadas hacia sectores y actividades altamente estratégicos. El Grupo mantiene su estrategia de equilibrar la contribución de resultados negativos de las sociedades participadas que están en desarrollo con las aportaciones de resultados positivos de las inversiones estables. Unido a ello, procede a materializar plusvalías en las participaciones en las que se dan las condiciones oportunas y sigue realizando inversiones en sociedades con alto potencial de revalorización.

Respecto a las participaciones que el Grupo considera estables (Cepsa, Unión Fenosa, Vallehermoso e Inmobiliaria Urbis), donde el Grupo tiene una participación de control, la estrategia es mantener y proteger la posición accionarial e impulsar las acciones estratégicas que incrementen el valor de las compañías.

Respecto a AUNA y ONO-Cableuropa, sociedades que están en proceso de maduración de sus respectivos negocios, la estrategia del Grupo a medio plazo es mantenerse en ambas sociedades y analizar las alternativas que impulsen su valor.

Para más información sobre inversiones en curso y futuras ver apartados 4.8.2 y 4.8.3 del Capítulo IV de este Folleto Informativo.

Provisiones, Saneamiento y Amortizaciones

Es intención del Grupo Santander Central Hispano continuar con su tradicional política de mantener altos niveles de provisiones para insolvencias y cobertura de morosidad cumpliendo escrupulosamente la normativa al respecto del Banco de España.

Ampliaciones de Capital, Emisión de Obligaciones y Endeudamiento en general a medio y largo plazo

Dentro de la tradicional política del Grupo de mantener la fortaleza de su balance y un alto nivel de recursos propios, Santander Central Hispano aprovechará en cada momento las condiciones más oportunas de los mercados para considerar emisiones de acciones preferentes, deuda subordinada o deuda simple.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 9 de febrero de 2002 aprobó, entre otros acuerdos, el siguiente aumento de capital social con exclusión del derecho de suscripción preferente:

- Aumento de capital mediante aportaciones no dinerarias, por un importe nominal de 127.906.977 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 255.813.954 nuevas acciones ordinarias, de 0,50 euros de valor nominal cada una y una prima de emisión que será determinada, al amparo de lo previsto en el artículo 159.1.c) *in fine* de la Ley de Sociedades Anónimas, por el Consejo de Administración en la fecha de ejecución del acuerdo y por un importe que en todo caso quedará comprendido entre un mínimo de 3,80 euros y un máximo de 12 euros. Las nuevas acciones serán suscritas y desembolsadas íntegramente mediante aportaciones no dinerarias consistentes en acciones de la sociedad alemana AKB Holding GmbH.

En el caso de que las 255.813.954 acciones no puedan ser suscritas y desembolsadas en su totalidad mediante la entrega de las aportaciones indicadas, el capital se aumentará en la medida correspondiente. Esta se determinará dividiendo 1.100 millones de euros entre la media del precio de cotización de la acción del Banco en el Mercado Continuo en los cinco días hábiles previos a la fecha en la que se declare cerrado el aumento. El importe máximo de la emisión no superará los 1.100 millones de euros.

Dentro de su política de emisiones, el Grupo realizó durante el ejercicio 2001 siete emisiones de deuda senior por un importe equivalente de 1.636 millones de euros. Asimismo, el Grupo realizó en el año tres emisiones de deuda subordinada por un importe conjunto de 1.500 millones de euros, y una cuarta de deuda subordinada perpetua (con opción de amortización anticipada por el emisor en 2011) de 200 millones de libras esterlinas.

En los meses transcurridos del presente ejercicio 2002, el Grupo ha realizado una emisión de deuda senior por un importe de 500 millones de euros y dos emisiones de deuda subordinada por un importe conjunto de 1.000 millones de

euros, teniendo previsto realizar próximamente otras dos emisiones de deuda subordinada por un importe conjunto de 100 millones de dólares.

Asimismo, el Grupo ha procedido a la amortización anticipada de cinco emisiones de acciones preferentes por un importe nominal conjunto de 769 millones de dólares.

7.4. Hechos más significativos posteriores al cierre del ejercicio 2001.

Banco Río de la Plata, S.A. (Banco Río)

Al 31 de diciembre de 2001, el Grupo controlaba el 80,30% del capital social del Banco Río. Adicionalmente, el Grupo mantenía a dicha fecha unas opciones de compra, y estaba obligado por opciones de venta de terceros, equivalentes al 18,54% del capital social de esta entidad (23% de los derechos de voto). En enero de 2002 el Grupo atendió el ejercicio de la opción de venta ejercitada por su titular entregando acciones ordinarias de Banco Santander Central Hispano, S.A., ya en circulación. El coste de la inversión ha sido de aproximadamente 373 millones de euros.

Grupo Financiero Bital (México)

Al 31 de diciembre de 2001, el Grupo tenía una participación del 8,28% en el capital social de Grupo Financiero Bital. Durante el presente ejercicio se ha negociado la compra a Banco Comercial Portugues de la participación en Grupo Financiero Bital que se había adquirido en el marco de sus relaciones con nuestro Grupo y se ha suscrito una ampliación de capital del mencionado Grupo Financiero Bital. La inversión total asciende a 103 millones de US\$ y sitúa nuestra participación en el 26% de los derechos económicos y el 31% de los derechos de voto.

Banco Santiago (Chile)

El 18 de abril de 2002, el Grupo anunció que, una vez comunicado por el Banco Central de Chile el ejercicio de la opción de venta establecida en el convenio de participación accionarial del 17 de mayo de 1999, ha adquirido el 35,45% de las acciones del Banco Santiago por un importe aproximado de 670 millones de dólares USA (unos 755 millones de euros) elevando su participación accionarial al 78,95% del Banco Santiago. Asimismo, el Grupo ha sometido a la consideración de los directorios de los bancos Santander Chile y Santiago el inicio de los análisis pertinentes para la fusión entre ambas entidades. Se solicitarán las autorizaciones pertinentes a los organismos reguladores competentes, una vez que los directorios aprueben el proyecto de fusión.

Esta adquisición será financiada con fondos internos del Grupo.

Grupo Dragados, S.A.

El 18 de abril de 2002, el Grupo anunció que ha acordado la venta a ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A., (ACS), de un paquete de acciones del Grupo Dragados, S.A. equivalente al 23,5% de su capital social por

el precio total de 900 millones de euros. Como consecuencia de dicha venta, Santander Central Hispano obtiene una plusvalía de 534 millones de euros.

El Grupo mantiene una participación del 0,26% en Grupo Dragados, S.A.

Banesto

El 25 de abril de 2002 la Comisión Ejecutiva de Banco Santander Central Hispano acordó proponer al Consejo de Administración de Banesto que tome los acuerdos necesarios para convocar una Junta General de Accionistas al objeto de revocar los adoptados por dicha Junta General celebrada el 27 de diciembre de 2001 en los puntos primero y concordantes de su orden del día relativos a la exclusión de cotización de las acciones Banesto y, en consecuencia, desistir de la solicitud de autorización de O.P.A. de exclusión presentada ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores manteniendo el capital social de Banesto admitido a cotización en las Bolsas de Valores españolas. Este cambio de estrategia bursátil es compartido por el nuevo equipo gestor de Banesto, que considera que la cotización en Bolsa de las acciones de este último representa un valor añadido para su franquicia. En esta dirección, la Comisión Ejecutiva del Santander Central Hispano acordó, asimismo, lo siguiente:

1. Durante los 30 días naturales siguientes a la fecha en que, en su caso, la Comisión Nacional del Mercado de Valores resuelva favorablemente el desistimiento de la solicitud de autorización para la exclusión de las acciones de Banesto de cotización en Bolsa y de la correspondiente O.P.A. de exclusión, Banco Santander Central Hispano mantendrá permanentemente una orden de compra de acciones de Banesto al precio de 15 euros por acción.
2. Con el fin de reforzar la liquidez de las acciones Banesto, Banco Santander Central Hispano propiciará la ampliación del *free float* de dichas acciones, para lo que tiene previsto formular una O.P.V. de acciones Banesto en cuantía tal que el *free float* alcance el 10% de su capital. Los trámites de la O.P.V. se iniciarán antes de que finalice el presente ejercicio. No obstante, si las condiciones de mercado no hicieran aconsejable o impidieran materializar o completar la O.P.V. durante el primer trimestre de 2003, Banco Santander Central Hispano y Banesto considerarán otras alternativas incluida una nueva solicitud de exclusión de la acción Banesto de Bolsa.
3. Banco Santander Central Hispano contratará a una entidad ajena a su Grupo para que actúe dando contrapartida compradora y vendedora a la acción Banesto durante el período comprendido entre la fecha de finalización de la orden permanente de compra a que se alude en el punto 1 anterior y la fecha de realización de la O.P.V. a que se alude en el punto 2 anterior, garantizando así la liquidez del valor. Los datos del contrato de liquidez se harán públicos, mediante el oportuno registro de un hecho relevante, una vez celebrado el mismo.

Santander Central Hispano informa, asimismo, que en estos momentos no existe ningún proyecto que afecte a la estructuración interna de su Grupo ni acuerdo

alguno con terceros que estén vinculados con la nueva estrategia bursátil de Banesto.

Otras inversiones / desinversiones

En el mes de abril de 2002, el Banco comunicó que había firmado un contrato para la venta de su participación del 21,97% en el capital de Aguas de Valencia, S.A. por un importe de 32,5 millones de euros. Esta operación generará unas plusvalías de 16 millones de euros, aproximadamente.

Durante el presente ejercicio se ha procedido a la desinversión del 1% de nuestra participación en Commerzbank (situándose en un 3,72%), del 1,50% de nuestra participación en Société Générale y del 0,67% de nuestra participación en MetLife, con unas plusvalías conjuntas de 167,8 millones de euros.

El Grupo se encuentra analizando la posibilidad de cierre o venta de las actividades de Patagon en América.

En Madrid, a 10 de mayo de 2002
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.
p.p.

Ignacio Benjumea Cabeza de Vaca

FOLLETO INFORMATIVO CONTINUADO

BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.

ANEXOS

ANEXO I

ANEXO II