

Don Francisco de Lera Losada, en nombre y representación de SANTANDER CENTRAL HISPANO INVESTMENT, S.A., entidad con domicilio social en Madrid, Plaza de Canalejas, 1,

**CERTIFICA:**

Que el contenido del disquete informático adjunto se corresponde exactamente con el texto del Folleto Informativo Continuado de Santander Central Hispano Investment, S.A., verificado e inscrito por esa Comisión con fecha 31 de julio de 2003.

Y para que así conste ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, expido la presente certificación en Madrid, a 1 de agosto de dos mil tres.

**SANTANDER CENTRAL HISPANO INVESTMENT, S.A.**

---

Don Francisco de Lera Losada

**FOLLETO INFORMATIVO**

**JULIO 2003**

**SANTANDER CENTRAL HISPANO INVESTMENT,  
S.A.**

**FOLLETO CONTINUADO**

---

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

# INDICE

## CAPITULO I

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

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

**I.2. ORGANISMOS SUPERVISORES**

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

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

## CAPITULO III

### EL EMISOR Y SU CAPITAL

**III.1. DENOMINACION Y DOMICILIO SOCIAL**

**III.1.1 Denominación y domicilio social**

**III.1.2. Objeto Social**

**III.2. INFORMACIONES LEGALES**

**III.2.1. Datos de constitución e inscripción**

**III.2.2 Forma Jurídica y legislación especial**

**III.3. INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL**

**III.3.1. Importe Nominal**

**III.3.2. Importes a Liberar**

**III.3.3 Clases y Series de Acciones**

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

**III.3.5 Obligaciones Convertibles**

**III.3.6 Ventajas de Fundadores**

**III.3.7 Capital Autorizado y emisiones previstas de valores**

**III.3.8 Condiciones Estatutarias a modificaciones de capital**

**III.4 NUMERO Y VALOR NOMINAL DE ACCIONES EN AUTOCARTERA**

**III.5 BENEFICIOS Y DIVIDENDOS DE LOS TRES ULTIMOS AÑOS**

**III.6 GRUPO DE SOCIEDADES AL QUE PERTENECE EL EMISOR**

**III.7 PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS**

## CAPITULO IV

## **ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR**

**IV.1 ANTECEDENTES**

**IV.2 ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR**

**IV.3 CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES**

**IV.4 INFORMACIONES LABORALES**

**IV.5 POLITICA DE INVERSIONES**

## **CAPITULO V**

### **EL PATRIMONIO, LA SITUACION FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR**

**V.1. INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES**

**V.2. INFORMACIONES CONTABLES CONSOLIDADAS**

## **CAPITULO VI**

### **LA ADMINISTRACION, LA DIRECCION Y EL CONTROL DEL EMISOR**

**VI.1 IDENTIFICACION DE LOS RESPONSABLES DE LA SOCIEDAD**

**VI.2 CONJUNTO DE INTERESES EN LA SOCIEDAD**

**VI.3 PERSONAS QUE PUEDAN EJERCER UN CONTROL**

**VI.4 RESTRICCIONES A LA ADQUISICION DE PARTICIPACIONES**

**VI.5 PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL**

**VI.6 ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD**

**VI.7 PRESTAMISTAS DE LA SOCIEDAD**

**VI.8 PROVEEDORES SIGNIFICATIVOS**

**VI.9 AUDITORES**

## **CAPITULO VII**

### **EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR**

**VII.1. EVOLUCION RECIENTE**

## **VII.2. PERSPECTIVAS DEL EMISOR**

# CAPITULO I

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

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

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

## **I.2.- ORGANISMOS SUPERVISORES**

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

El presente folleto informativo, modelo RFV de la Circular 2/1999, de 22 de Abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, ha sido inscrito en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (“CNMV”) con fecha 31 de Julio de 2003 y se encuentra a disposición del público de forma gratuita en el domicilio social de SANTANDER CENTRAL HISPANO INVESTMENT, S.A., sito en la Plaza de Canalejas, 1 de Madrid, y en la CNMV para consulta. El presente folleto tiene naturaleza de Folleto Continuo, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 16 del Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, en su redacción dada por el Real Decreto 2590/1998, de 7 de diciembre, sobre emisiones y ofertas públicas de venta de valores y la Circular 2/1999, de 22 de Abril, de la CNMV.

### **I.2.2. AUTORIZACIÓN ADMINISTRATIVA PREVIA**

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

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

Los Estados Financieros de SANTANDER CENTRAL HISPANO INVESTMENT, S.A. de los ejercicios 2000, 2001 y 2002 han sido auditados por la firma Deloitte & Touche España, S.L., con domicilio en Madrid, calle Raimundo Fernández Villaverde nº 65, inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S-0692 y en el Registro Mercantil de Madrid al tomo 13650 folio 188, sección 8, hoja M54414. El informe de los auditores contiene una opinión favorable respecto de las cuentas anuales de los referidos ejercicios.

# CAPITULO III

## **EL EMISOR Y SU CAPITAL**

### **III.1.- DENOMINACION Y OBJETO SOCIAL.**

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

La Entidad Emisora es SANTANDER CENTRAL HISPANO INVESTMENT, S.A., con domicilio social en Plaza de Canalejas, 1, 28014 Madrid, España y número de identificación fiscal C.I.F. A-08161507.

#### **III.1.2.- Objeto Social**

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

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

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

### **III.2.- INFORMACIONES LEGALES**

#### **III.2.1. Datos de constitución e inscripción**

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

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

Por escritura otorgada ante el Notario de Madrid Don Carlos Huidobro Gascón, el día 9 de Julio de 1985, con el número 2.095 de orden, que se inscribió en el Registro Mercantil de

Madrid, a los tomos 723 general, 685 de la sección 3ª del Libro de Sociedades, hoja número 66.402, la referida compañía cambió su denominación por la de “Banco Santander de Negocios, S.A.”, y trasladó su domicilio de Barcelona a Madrid, quedando fijada su sede en la Plaza del Marqués de Salamanca números 3 y 4. Las actividades principales y negocios de la sociedad han sido la realización de toda clase de actividades, operaciones y servicios propios del negocio de banca de inversiones y banca privada, siempre de acuerdo con lo permitido por la legislación vigente.

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

Más tarde cuando, previa aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas con fecha 6 de marzo de 1999, se produjo la Fusión entre iguales de Banco Santander, S.A. y Banco Central Hispanoamericano, S.A., cambiándose la denominación de Banco Santander, S.A., por la de Banco Santander Central Hispano, S.A., integrándose en el Grupo Santander Central Hispano, transfirió su Grupo societario al Grupo Santander Central Hispano y restringió su actividad al negocio de banca de inversiones. Asimismo, fijó su domicilio en su sede actual en la Plaza de Canalejas, nº 1, de Madrid y cambió su anterior denominación social por la actual de SANTANDER CENTRAL HISPANO INVESTMENT, S.A., modificando el artículo 1º de sus Estatutos Sociales, por escritura otorgada el 8 de marzo de 2000, ante el Notario de Madrid, Don Miguel Ruiz Gallardón García de la Rasilla, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al tomo 12.630, libro 0, folio 197, sección 8, hoja M-67840, inscripción 265.

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

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

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

### **III.2.2. Forma jurídica y legislación especial**

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

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

### **III.3.- INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL**

#### **III.3.1. Importe Nominal**

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

#### **III.3.2. Importes a Liberar**

El capital social está totalmente suscrito y desembolsado

#### **III.3.3. Clases y series de acciones**

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

De conformidad con el artículo 5 de los Estatutos Sociales de Santander Central Hispano Investment, S.A., las acciones de esta sociedad estarán representadas por medio de títulos que se extenderán en libros talonarios, expresaran las circunstancias exigidas por la Ley de Sociedades Anónimas y llevarán el sello de Santander Central Hispano Investment, S.A. y la firma de uno o más Administradores, que podrán ser impresas conforme las prescripciones legales vigentes; se podrá asimismo emitir títulos múltiples.

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

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

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

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

En la fecha de registro de este folleto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el capital social de Santander Central Hispano Investment, S.A. asciende a VEINTIUN MILLONES CIENTO OCHENTA Y NUEVE MIL SETECIENTOS NUEVE EUROS Y CUARENTA Y DOS CENTIMOS DE EURO (21.189.709,42.-) , y está representado por TRES MILLONES QUINIENTAS VEINTICINCO MIL SETECIENTAS CUARENTA Y

DOS (3.525.742) acciones nominativas, de seis euros y un céntimo de euro (6,01) de valor nominal cada una y numeradas correlativamente a partir de la unidad, totalmente suscritas y desembolsadas todas ellas, y con los mismos derechos políticos y económicos.

Desde 1997 y hasta la escisión parcial de la sociedad, elevada a público el día 8 de marzo de 2000, en escritura otorgada ante el Notario de Madrid, Don Miguel Ruiz Gallardón, con el número 722 de su protocolo, el capital social del Santander Central Hispano Investment, S.A. (hasta entonces denominado Banco Santander de Negocios, S.A.) fue de CUATRO MIL QUINIENTOS MILLONES (4.500.000.000) DE PESETAS y se hallaba representado por CUATRO MILLONES QUINIENTAS MIL (4.500.000) acciones nominativas, de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, con los mismos derechos políticos y económicos. La referida escisión parcial se realizó mediante la segregación de la rama de actividad de Banca Privada de la sociedad, y supuso la realización de una reducción de capital social por importe de novecientos setenta y cuatro millones doscientas cincuenta y ocho mil (974.258.000) pesetas con la consiguiente amortización de acciones, como consecuencia de la cual el capital social y el número de acciones representativas del mismo quedó fijado en tres mil quinientos veinticinco millones setecientos cuarenta y dos mil (3.525.742.000) pesetas y tres millones quinientas veinticinco mil setecientos cuarenta y dos (3.525.742) acciones nominativas. Con efectos desde el 31 de octubre de 2001 quedó redenominado el capital social y el valor nominal de las acciones en euros, resultando los mismos fijados en la forma recogida en el primer párrafo del presente apartado. Asimismo, y con tal motivo, se redujo el capital social en la cifra de 426,77 euros, destinándose tal importe a la constitución de una reserva legal indisponible.

### **III.3.5. Obligaciones Convertibles**

No aplicable

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

No aplicable

### **III.3.7 Capital Autorizado**

En la fecha de registro de este folleto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el capital social de Santander Central Hispano Investment, S.A. asciende a VEINTIUN MILLONES CIENTO OCHENTA Y NUEVE MIL SETECIENTOS NUEVE EUROS Y CUARENTA Y DOS CENTIMOS DE EURO (21.189.709,42.-) , y está representado por TRES MILLONES QUINIENTAS VEINTICINCO MIL SETECIENTAS CUARENTA Y DOS (3.525.742) acciones nominativas, de seis euros y un céntimo de euro (6,01) de valor nominal cada una y numeradas correlativamente a partir de la unidad, totalmente suscritas y desembolsadas todas ellas, y con los mismos derechos políticos y económicos. Esta cifra de capital social está en vigor desde el 31 de Diciembre de 2001, fecha en la que se redenominó el capital social y se redujo en la cifra de 426,77 euros, no existiendo ninguna autorización en vigor de la Junta General de Accionistas para realizar ampliaciones de capital.

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

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

### **III.4 Número y valor nominal del total de las acciones adquiridas y conservadas en**

### **cartera por la propia sociedad o persona interpuesta**

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

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

Los beneficios de la sociedad Santander Central Hispano Investment, S.A. han sido de 84,80 millones de euros en 2000, 108,50 millones de euros en el 2001 y 79,39 millones de euros en 2002, y el beneficio por acción en dichos años ha sido de 28,68, 30,50 y 22,08 euros respectivamente.

La sociedad Santander Central Hispano Investment, S.A. ha repartido como dividendos en los ejercicios 2000, 2001 y 2002, las cantidades de 66.382.788,97 Euros, 95.223.356,13 Euros y 96.000.000 Euros, respectivamente, siendo el dividendo por acción en dichos años un importe de 18,83, 27,01 y 27,23 euros respectivamente.

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

La sociedad SANTANDER CENTRAL HISPANO INVESTMENT, S.A. pertenece al Grupo Santander Central Hispano, controlando Banco Santander Central Hispano, S.A. de forma directa el 99,9999% del capital social de la misma y de forma indirecta el 0,0001% restante.

### **III.7. PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS**

La información significativa de las sociedades participadas de SANTANDER CENTRAL HISPANO INVESTMENT, S.A. es la siguiente:

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

Domicilio: Madrid

Sector de actividad principal: sociedad de valores

Porcentaje de participación directa: 99,99%

Importe de capital: 24.882 Miles de Euros

Importe de reservas: 81.427 Miles de Euros

Resultado del último ejercicio de la participada: 21.083 Miles de Euros

Dividendos percibidos en el último ejercicio: 33.999 Miles de Euros

Valor contable de la participada : 104.399 Miles de Euros

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

Domicilio: Madrid

Sector de actividad principal: servicios financieros

Porcentaje de participación directa: 50%

Importe de capital: 600 Miles de Euros

Importe de reservas: 1.274 Miles de Euros

Resultado del último ejercicio de la participada: (746) Miles de Euros

Dividendos percibidos en el último ejercicio: 0 Miles de Euros

Valor contable de la participada : 526 Miles de Euros

Denominación social: Integrated Securities Services, S.A.

Domicilio: Madrid

Sector de actividad principal: asesoramiento

Porcentaje de participación directa: 60%

Importe de capital: 750 Miles de Euros  
Importe de reservas: 30 Miles de Euros  
Resultado del último ejercicio de la participada: 287 Miles de Euros  
Dividendos percibidos en el último ejercicio: 356 Miles de Euros  
Valor contable de la participada : 450 Miles de Euros

Denominación social: Bipielle Santander Central Hispano, SIM, S.p.A.  
Domicilio: Italia  
Sector de actividad principal: Sociedad de Bolsa  
Porcentaje de participación directa: 50%  
Importe de capital: 30.003 Miles de Euros  
Importe de reservas: (1.792) Miles de Euros  
Resultado del último ejercicio de la participada: (4.002) Miles de Euros  
Dividendos percibidos en el último ejercicio: 0 Miles de Euros  
Valor contable de la participada : 12.105 Miles de Euros

En el ejercicio 2002, la Entidad Emisora participó como Banco Agente en la OPV de Banco Español de Crédito, S.A., y como consecuencia de esa participación la Entidad Emisora adquirió de Banco Santander Central Hispano, S.A. 606.345.555 derechos sobre acciones de Banco Español de Crédito, S.A. Durante la OPV se vendieron 73.495.546 acciones de la mencionada entidad y a 31 de Diciembre de 2002 la Entidad Emisora mantenía en cartera 7.350.528 acciones y tenía constituida una provisión por importe de 3.197 miles de euros. En la fecha de registro del presente folleto, no se mantiene en cartera ninguna acción de Banco Español de Crédito, S.A., habiéndose vendido las mismas el 14 de Enero de 2003 a una entidad vinculada al Grupo Santander Central Hispano por un precio de 55.219 miles de Euros. El resultado de dicha venta le supuso una pérdida a la Entidad Emisora de 37 miles de Euros.

La diferencia entre las participaciones aquí reseñadas y el importe que aparece en el balance de participaciones en empresas del grupo está constituido por pequeñas participaciones, siendo la mayor de ellas inferior a 120.000 euros.

En la fecha de registro del presente folleto, Santander Central Hispano Investment, S.A. no posee ninguna participacion superior al 3% en entidades cotizadas en Bolsa de Valores.

# CAPITULO IV

## **ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR**

## IV.1. ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

### IV.1.1. Descripción de las principales actividades y negocios de la Entidad Emisora

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

1. La realización de toda clase de actividades, operaciones y servicios propios del negocio bancario en general o relacionados con él que, en cualquier caso, le estén permitidos por la legislación vigente.
2. La adquisición, tenencia, disfrute, administración y enajenación de valores mobiliarios, acciones o participaciones en sociedades y empresas, tanto españolas como extranjeras, de conformidad con la legislación vigente.
3. La prestación de servicios de inversión y, en su caso, actividades complementarias a las mismas, de conformidad con la legislación vigente.

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

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

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

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

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

En el cuadro que se acompaña se ofrecen cifras comparativas por partidas del balance, con otras entidades bancarias de tamaño parecido. Se incluyen cifras a 31 de diciembre de 2002.

Miles de Euros	Santander Central Hispano Investment, S.A.	Banca March	Banco Guipuzcoano	Banco Urquijo
Total Activo	4.764.224	3.549.686	5.067.000	4.922.539
Créditos sobre clientes	1.430.840	3.005.203	2.611.231	1.526.158
Debitos a clientes	2.479.730	2.748.209	3.390.522	1.640.006
Reservas	135.958	304.823	144.811	129.939

Resultado del Ejercicio	79.385	22.933	32.992	15.481
-------------------------	--------	--------	--------	--------

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

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

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

## IV.2. Gestión de Resultados

### CUENTA DE RESULTADOS

MILES DE EUROS	2002		2001		2000	
	Importe	%A.T.M.	Importe	%A.T.M.	Importe	%A.T.M.
Intereses y rendimientos asimilados	144.975	3,31%	136.745	4,11%	117.570	3,83%
Intereses y cargas asimiladas	(127.289)	(2,91)%	(117.873)	(3,54)%	(90.200)	(2,93)%
Rendimientos de la cartera de renta variable	35.298	0,81%	69.409	2,09%	71.250	2,32%
<b>A) MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	52.984	1,21%	88.281	2,65%	98.620	3,21%
Comisiones percibidas y pagadas	103.042	2,36%	91.813	2,76%	82.772	2,69%
Resultado operaciones financieras	(8.410)	(0,19)%	(1.979)	(0,06)%	(24.882)	(0,81)%
<b>B) MARGEN ORDINARIO</b>	147.616	3,37%	178.115	5,35%	156.510	5,09%
Gastos de Administración	(43.188)	(0,99)%	(41.628)	(1,25)%	(45.178)	(1,47)%
Amortizaciones y saneamiento activos materiales o inmateriales	(2.141)	(0,05)%	(5.174)	(0,16)%	(2.320)	(0,08)%
Otras cargas de explotación	(649)	(0,01)%	(634)	(0,02)%	(607)	(0,02)%
Otros productos de explotación	823	0,02%	1.804	0,05%	210	0,01%
<b>C) MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	102.461	2,34%	132.483	3,98%	108.615	3,53%
Saneamiento inmovilizaciones financieras				0,00%		0,00%
Amortización y provisiones para insolvencias	(1.527)	(0,03)%	(967)	(0,03)%	16.311	0,53%
Dotación fondo riesgos bancarios generales				0,00%		0,00%
Resultados extraordinarios	821	0,02%	(3.327)	(0,10)%	(6.947)	(0,23)%
<b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	101.755	2,33%	128.189	3,85%	117.979	3,84%
Impuestos sobre Sociedades y Otros	(22.370)	(0,51)%	(19.687)	(0,59)%	(33.176)	(1,08)%
<b>E) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	79.385	1,81%	108.502	3,26%	84.803	2,76%
<b>ACTIVOS TOTALES MEDIOS (A.T.M.)</b>	<b>4.375.209</b>	100,00%	<b>3.328.373</b>	100,00%	<b>3.073.324</b>	100%

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

Rendimiento medio de los empleos									
MILES DE EUROS	2002			2001			2000		
ACTIVO	Saldos Medios	%Tipos Medios	Intereses y Rdtos	Saldos Medios	%Tipos Medios	Intereses y Rdtos	Saldos Medios	%Tipos Medios	Intereses y Rdtos
Caja y bancos centrales	19.422	2,16%	420	10.086	4,95%	499	33.067	1,66%	549
Deudas del Estado	-			3.247	4,05%	132	5.465	3,90%	213
Entidades de crédito	2.540.247	1,97%	49940	1.886.080	2,68%	50.540	1.665.645	2,74%	45.577
Créditos sobre clientes	1.175.147	2,86%	33643	800.273	3,80%	30.449	727.971	3,23%	23.488
Cartera Valores Renta Fija	294.010	0,49%	1447	207.977	0,94%	1.959	215.418	0,67%	1.445
Cartera Valores Renta Variable	24.354	0,57%	138	28.556	0,30%	87	17.561	142,44%	25.014
Participaciones Empresas del Grupo	79.617	18,87%	15021	75.090	31,31%	23.507	25.469	45,04%	11.471
<b>ACTIVOS MEDIOS REMUNERADOS</b>	<b>4.132.796</b>	<b>2,43%</b>	<b>100.609</b>	<b>3.011.309</b>	<b>3,56%</b>	<b>107.173</b>	<b>2.690.596</b>	<b>4,00%</b>	<b>107.757</b>
Activo Material e Inmaterial	6.564			8.574			10.457		
Otros Activos	188.738			271.151			342.558		
Cuentas de Periodificación	47.111			37.339			29.715		
<b>ACTIVOS TOTALES MEDIOS</b>	<b>4.375.209</b>	<b>2,30%</b>	<b>100.609</b>	<b>3.328.373</b>	<b>3,22%</b>	<b>107.173</b>	<b>3.073.324</b>	<b>3,51%</b>	<b>107.757</b>
En euros	4.200.201			3.129.312			2.673.792		
En Moneda Extranjera	175.008			199.061			399.532		

Variación anual rendimiento medio de los empleos						
ACTIVO	Variación 02/01			Variación 01/00		
	Por Volumen	Por tipo	Total	Por Volumen	Por tipo	Total
Caja y bancos centrales	462	(541)	(79)	(382)	332	(50)
Deudas del Estado	(132)	-	(132)	(86)	5	(82)
Entidades de crédito	17.529	(18.129)	(600)	6.032	(1.069)	4.963
Créditos sobre clientes	14.263	(11.070)	3.194	2.333	4.628	6.961
Cartera Valores RF	810	(1.322)	(512)	(50)	564	514
Cartera Valores RV	(13)	64	51	15.661	(40.588)	(24.927)
Participaciones Empresas del Grupo	1.417	(9.903)	(8.486)	22.349	(10.313)	12.036
<b>ACTIVOS MEDIOS REMUNERADOS</b>	<b>39.914</b>	<b>(46.478)</b>	<b>(6.564)</b>	<b>12.844</b>	<b>(13.429)</b>	<b>(584)</b>
Activo Material e Inmat.	-	-	-	-	-	-
Otros Activos	-	-	-	-	-	-
Cuentas de Periodificación	-	-	-	-	-	-
<b>ACTIVOS TOTALES MEDIOS</b>	<b>33.708</b>	<b>(40.272)</b>	<b>(6.564)</b>	<b>8.943</b>	<b>(9.527)</b>	<b>(584)</b>

<b>Coste medio de los recursos</b>									
<b>MILES DE EUROS</b>	<b>2002</b>			<b>2001</b>			<b>2000</b>		
<b>PASIVO</b>	<b>Saldos Medios</b>	<b>%Tipos Medios</b>	<b>Intereses y Cargas</b>	<b>Saldos Medios</b>	<b>%Tipos Medios</b>	<b>Intereses y Cargas</b>	<b>Saldos Medios</b>	<b>%Tipos Medios</b>	<b>Intereses y Cargas</b>
Entidades de crédito	1.729.913	2,35%	40624	1.225.180	3,32%	40.664	1.388.167	2,39%	33.246
Débitos a Clientes	2.142.607	1,65%	35350	1.613.811	2,00%	32.260	1.250.031	1,68%	20.973
Débitos representados por valores	0			0			0		
Pasivos Subordinados	0			0			0		
<b>RECURSOS MEDIOS CON COSTE</b>	<b>3.872.520</b>	<b>1,96%</b>	<b>75974</b>	<b>2.838.991</b>	<b>2,57%</b>	<b>72.924</b>	<b>2.638.198</b>	<b>2,06%</b>	<b>54.219</b>
Otros Pasivos	343.611			329.119			295.987		
Recursos Propios	159.078			160.263			139.139		
<b>RECURSOS TOTALES MEDIOS</b>	<b>4.375.209</b>	<b>1,74%</b>	<b>75974</b>	<b>3.328.373</b>	<b>2,19%</b>	<b>72.924</b>	<b>3.073.324</b>	<b>1,76%</b>	<b>54.219</b>
En euros	4.200.201			3.132.561			2.685.256		
En Moneda Extranjera	175.008			195.812			388.068		

<b>Variación anual coste medio de los recursos</b>						
	<b>Variación 02/01</b>			<b>Variación 01/00</b>		
<b>ACTIVO</b>	<b>Por Volumen</b>	<b>Por tipo</b>	<b>Total</b>	<b>Por Volumen</b>	<b>Por tipo</b>	<b>Total</b>
Entidades de crédito	16.752	(16.793)	(40)	(3.903)	11.321	7.418
Débitos a Clientes	10.571	(7.481)	3.090	6.103	5.184	11.287
Débitos representados por valores	-	-	-	-	-	-
Pasivos Subordinados	-	-	-	-	-	-
<b>RECURSOS MEDIOS CON COSTE</b>	<b>26.548</b>	<b>(23.498)</b>	<b>3.050</b>	<b>4.127</b>	<b>14.578</b>	<b>18.705</b>
Otros Pasivos	-	-	-	-	-	-
Recursos Propios	-	-	-	-	-	-
<b>RECURSOS TOTALES MEDIOS</b>	<b>22.936</b>	<b>(19.886)</b>	<b>3.050</b>	<b>4.500</b>	<b>14.205</b>	<b>18.705</b>
En euros	-	-	-	-	-	-
En Moneda Extranjera	-	-	-	-	-	-

<b>Margen de Intermediación</b>					
MILES DE EUROS	2002	2001	2000	<u>% Variacion 02/01</u>	<u>% Variacion 01/00</u>
Ingresos por intereses y Rdtos Asimilados	144.975	136.745	117.570	6,02%	16,31%
Rendimientos Cartera RV	35.298	69.409	71.250	(49,14)%	(2,58)%
Gastos por Intereses y Cargas Asimiladas	(127.289)	(117.873)	(90.200)	7,99%	30,68%
<b>MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>52.984</b>	<b>88.281</b>	<b>98.620</b>	(39,98)%	(10,48)%
Margen de Intermediación/A.M.R.	1,28%	2,93%	3,67%	(56,27)%	(20,02)%
Margen de Intermediación/A..T.M	1,21%	2,65%	3,21%	(54,34)%	(17,34)%

El Margen de Intermediación obtenido en el año 2002 asciende a 52,98 millones de euros, con un descenso de casi un 40% respecto del año 2001 que se explica fundamentalmente por la importante reducción de los ingresos por dividendos, sobre todo los percibidos de Santander Central Hispano Bolsa, Sociedad de Valores, S.A. que se han reducido en mas de un 100% en 2002 con respecto a 2001.

La reducción del margen de intermediación se ve compensada por el incremento de las comisiones netas (12,23%), que se ha convertido en la principal fuente de beneficios de la Entidad Emisora, fundamentalmente las derivadas de la custodia y liquidación de valores y las percibidas por asesoramiento y dirección de grandes financiaciones.

<b>Comisiones y otros Ingresos</b>	2002	2001	2000	<u>% Variacion 02/01</u>	<u>% Variacion 01/00</u>
Miles de Euros					
Comisiones Percibidas y Pagadas	103.042	91.813	82.772	12,23%	10,92%
Resultados Operaciones Financieras	(8410)	(1979)	(24882)	(324,96)%	(92,05)%
Otros Productos de Explotación	823	1.804	210	(54,38)%	759,05%
<b>COMISIONES Y OTROS INGRESOS</b>	<b>95455</b>	<b>91.638</b>	<b>58.100</b>	4,17%	57,72%
Comisiones y Otros Ingresos/A.T.M.	2,18%	2,75%	1,89%	(20,76)%	45,64%

La variación negativa (-324,96%) de los resultados de operaciones financieras está motivada por la devaluación de la moneda brasileña, lo cual impacta en la Sucursal de Sao Paolo (1.980.000 euros) y el resto del saldo hasta 8,4 millones de euros corresponden a las mayores dotaciones al fondo de fluctuación de valores de renta variable fundamentalmente por la participación en la opv de Banco Español de Crédito, S.A. y consiguiente adquisición de acciones. La partida de Otros Productos de Explotación recoge fundamentalmente los productos derivados de operaciones por cuenta de terceros que inicialmente estaban mal formalizadas y que acaban con un resultado favorable para la Entidad Emisora.

<b>Gastos de Explotación</b> Miles de Euros	2002	2001	2000	<u>% Variacion 02/01</u>	<u>% Variacion 01/00</u>
Gastos de Administración	43.188	41.628	45.178	3,75%	(7,86)%
Amortizaciones del Inmovilizado	2.141	5.174	2.320	(58,62)%	123,02%
Otros gastos de Explotación	649	634	607	2,37%	4,45%
<b>GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>45.978</b>	<b>47.436</b>	<b>48.105</b>	(3,07)%	(1,39)%
Gastos de Explotación/A.T.M.	1,05%	1,43%	1,57%	(26,26)%	(8,95)%
Ratio de Eficiencia	46,46	34,95	32,79	32,93%	6,61%
Nº medio de Empleados	293	285	257	2,81%	10,89%
Coste Medio por Persona	147	146	176	0,91%	(16,91)%
% Gastos Admon/ Gastos Explotación	93,93%	87,76%	93,92%	7,04%	(6,56)%
Nº de Oficinas	2	2	2	0,00%	0,00%
Empleados por Oficina	147	143	129	2,81%	10,89%

En el año 2002 se ha producido un ligero descenso de los gastos de explotación derivado fundamentalmente de haber incurrido en menores gastos de amortización por haber realizado saneamientos de inmovilizado durante el 2002. No obstante lo anterior, el ratio de eficiencia se deteriora sensiblemente (pasa de 34,95 en 2001 a 46,46 en 2002) debido a que el descenso del margen de intermediación es superior a la reducción de los gastos de explotación.

<b>Saneamientos, Provisiones y Otros Rtdos</b>	2002	2001	2000	<u>% Variación 02/01</u>	<u>% Variacion 01/00</u>
--	------	------	------	--------------------------	--------------------------

Resultados Operaciones Grupo	0	0	0	0,00%	0,00%
Amortización Fondo de Comercio	0	0	0	0,00%	0,00%
Beneficios Extraordinarios	9.639	1.913	9.382	403,87%	(79,61)%
Pérdidas Extraordinarias	(8.818)	(5.240)	(16.329)	68,28%	(67,91)%
Saneamiento Inmovilizado Financiero	0	0	0	0,00%	0,00%
Amortización y Provisión Insolvencias	(1.527)	(967)	16.311	57,91%	(105,93)%
TOTAL Saneamientos Prov y Rtdos	(706)	(4.294)	9.364	(83,56)%	(145,86)%
Total Saneamiento, Prov y O.R / A.T.M.	(0,02)%	(0,13)%	0,30%	(87,49)%	(142,34)%

En el Ejercicio 2002 se ha producido un fuerte incremento de los beneficios extraordinarios debido fundamentalmente a la recuperación de fondos específicos (se pasó un fondo específico dotado por una inversión crediticia, a provisión de insolvencias) y a regularizaciones de previsiones de gastos de ejercicios anteriores que no han sido finalmente materializados. El incremento de pérdidas extraordinarias se debe a saneamientos del inmovilizado realizados durante 2002. El saldo de amortización y provisión insolvencias ha crecido con respecto a 2001, fundamentalmente por el crecimiento de la inversión crediticia, que supone una mayor dotación por insolvencias.

Resultados (Miles de Euros)	2002	2001	2000	% Variacion 02/01	% Variacion 01/00
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	101.755	128.189	117.979	(20,62)%	8,65%
Impuestos	(22.370)	(19.687)	(33.176)	(213,63)%	(40,66)%
RESULTADO DEL EJERCICIO	79.385	108.502	84.803	(26,84)%	27,95%
Resultado atribuido a la minoría	0	0	0	0,00%	0,00%
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>79.385</b>	<b>108.502</b>	<b>84.803</b>	(26,84)%	27,95%
<b>RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERACIONES (Resultado Atribuido al Grupo menos Amortización y Provisión Insolvencias)</b>	<b>77.858</b>	<b>107.535</b>	<b>101.114</b>	(27,60)%	6,35%
Resultado Ejercicio / A.T.M.(ROA)	1,81%	3,26%	2,76%	(44,34)%	18,14%
Resultado Ejercicio / R.P.M.(ROE)	49,90%	67,70%	60,95%	(26,29)%	11,08%
Resultado por Acción	22,52	30,77	24,05	(26,84)%	27,95%
Valor Neto Contable por Acción	44,57	46,76	41,54	(4,68)%	12,58%
RECURSOS PROPIOS MEDIOS	159.078	160.263	139.139	(0,74)%	15,18%
Recursos Propios	157.148	164.868	146.448	(4,68)%	12,58%
Número de Acciones (miles)	3525,742	3525,742	3525,742	0,00%	0,00%

El beneficio antes de impuestos ha ascendido a 101.755 miles de euros, frente a los 128.189 miles de euros del año anterior. La variación se debe fundamentalmente al descenso de los ingresos por dividendos. La disminución del ROE y del ROA se debe a la disminución de los resultados en 2002 por la menor percepción de dividendos.

#### **IV. 3 GESTION DEL BALANCE**

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

ACTIVO MILES DE EUROS	2002	2001	2000	% Variacion 02/01	% Variacion 01/00
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	22539	7.683	22.490	193,36%	(65,84)%

DEUDAS DEL ESTADO	0	0	5.211	0%	(100,00)%
ENTIDADES DE CREDITO	2856292	2.020.871	1.708.124	41,34%	18,31%
CREDITOS SOBRE CLIENTES	1430840	814.600	754.823	75,65%	7,92%
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES R. FIJA	1076	1.118	20.639	(3,76)%	(94,58)%
ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	68162	84.715	106.776	(19,54)%	(20,66)%
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	117712	8.876	8.606	1226,18%	3,13%
ACTIVOS INMATERIALES	0	2.158	1.454	(100,00)%	48,37%
ACTIVOS MATERIALES	2980	5.223	8.709	(42,94)%	(40,03)%
OTROS ACTIVOS	213793	505.412	233.583	(57,70)%	116,37%
CUENTAS DE PERIODIFICACION	50830	42.321	27.130	20,11%	56,00%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4.764.224</b>	<b>3.492.977</b>	<b>2.897.545</b>	<b>36,39%</b>	<b>20,55%</b>
<b>PASIVO MILES DE EUROS</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>	<b>% Variacion 02/01</b>	<b>% Variacion 01/00</b>
ENTIDADES DE CREDITO	1798351	986.860	1.003.234	82,23%	(1,63)%
DEBITOS A CLIENTES	2479730	1.938.961	1.301.216	27,89%	49,01%
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	0	0	0	0,00%	0,00%
OTROS PASIVOS	187769	230.388	307.225	(18,50)%	(25,01)%
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	8588	13.193	11.275	(34,90)%	17,01%
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	79385	108.502	84.803	(26,84)%	27,95%
PASIVOS SUBORDINADOS	0	0	0	0,00%	0,00%
CAPITAL SUSCRITO	21190	21.190	21.190	0,00%	0,00%
RESERVAS	135958	143.678	125.257	(5,37)%	14,71%
CUENTAS DE PERIODIFICACION	53253	50.205	43.345	6,07%	15,83%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4.764.224</b>	<b>3.492.977</b>	<b>2.897.545</b>	<b>36,39%</b>	<b>20,55%</b>

### IV.3.2. Tesorería y entidades de crédito

#### Caja y Depósitos en Bancos Centrales

MILES DE EUROS	2002	2001	2000	% Variacion 02/01	% Variacion 01/00
Caja	0	0	0	0,00%	0,00%
Banco de España	22539	7.683	22.466	193,36%	(65,80)%
Otros Bancos Centrales	0	0	24	0,00%	(100,00)%
<b>TOTAL CAJA Y DEPOSITOS EN B.C.</b>	<b>22539</b>	<b>7683</b>	<b>22.490</b>	<b>193,36%</b>	<b>(65,84)%</b>
% Sobre Activos Totales	0,47%	0,22%	0,78%	115,08%	(71,66)%

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

#### Posición Neta Entidades de Crédito

MILES DE EUROS	2002	2001	2000	% Variacion 02/01	% Variacion 01/00
Posición Neta en Euros (Entidades de Crédito Posición Activa- Entidades de Crédito Posición Pasiva)	882.774	862.737	571.304	2,32%	51,01%
Posición Neta en Moneda Extranjera	175.167	171.274	133.587	2,27%	28,21%
<b>POSICIÓN NETA CON ENTIDADES DE CREDITO</b>	<b>1.057.941</b>	<b>1.034.011</b>	<b>704.891</b>	<b>2,31%</b>	<b>46,69%</b>

### **IV.3.3. Inversión Crediticia** **Inversión Crediticia por Clientes**

<b>MILES DE EUROS</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>	<b>% Variacion 02/01</b>	<b>% Variacion 01/00</b>
Crédito al Sector Público	0	0	0	0,00%	0,00%
Crédito a Otros Sectores Residentes	957.735	529.359	419.476	80,92%	26,20%
Crédito al Sector No Residente	479.876	289.833	339.692	65,57%	(14,68)%
Crédito a empresas del grupo	0	0	0	0,00%	0,00%
<b>INVERSION CREDITICIA BRUTA</b>	<b>1.437.611</b>	<b>819.192</b>	<b>759.168</b>	<b>75,49%</b>	<b>7,91%</b>
Fondo de Provisión de Insolvencias	(6771)	(4.592)	(4.345)	47,45%	5,68%
<b>INVERSION CREDITICIA NETA</b>	<b>1.430.840</b>	<b>814.600</b>	<b>754.823</b>	<b>75,65%</b>	<b>7,92%</b>
En Euros	1.424.923	801.316	651.906	77,82%	22,92%
En Moneda Extranjera	5.917	13.284	102.917	(55,46)%	(87,09)%

La inversión crediticia de la Entidad Emisora se sitúa en 1.438 millones de euros, lo que representa un incremento del 75,49% respecto de diciembre del año anterior. Esta variación tan significativa se debe al incremento de las operaciones del area de Corporate Finance. Dentro de ese saldo hay que destacar que el Crédito a Otros Sectores Residentes se incrementa en un 80,92% hasta los 957,74 millones de euros y el Crédito al Sector no Residente en un 65,57%. Gran parte de la inversión crediticia nueva está garantizada con garantía real, como se ve en el siguiente cuadro, en donde se observa un incremento del 82,71% de los créditos con garantía real respecto del año 2001, si bien el el saldo de créditos sin garantía específica también aumenta en un 41,12%.

### **Inversion Crediticia por Garantías**

<b>MILES DE EUROS</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>	<b>% Variacion 02/01</b>	<b>% Variacion 01/00</b>
Créditos garantizados por el Sector Público	0	0	0	0,00%	0,00%
Créditos con garantía real	1236937	676.989	470.562	82,71%	43,87%
Créditos con Otras Garantías	0	0	0	0,00%	0,00%
<b>Total Créditos con Garantía</b>	<b>1236937</b>	<b>676.989</b>	<b>470.562</b>	<b>82,71%</b>	<b>43,87%</b>
% sobre Inversión Crediticia Neta	86%	83%	62%	4,02%	33,31%
Efectos Financieros	0	0	0	0,00%	0,00%
Otros deudores a plazo	152369	55.884	192.588	172,65%	(70,98)%
Deudores a la vista y varios	44980	86.231	95.928	(47,84)%	(10,11)%
Activos dudosos	3325	88	90	3678,41%	(2,39)%
<b>Créditos sin Garantía Específica</b>	<b>200.674</b>	<b>142.203</b>	<b>288.606</b>	<b>41,12%</b>	<b>(50,73)%</b>
% sobre Inversión Crediticia Neta	14%	17%	38%	(19,66)%	(54,34)%
<b>INVERSION CREDITICIA NETA</b>	<b>1430840</b>	<b>814.600</b>	<b>754.823</b>	<b>75,65%</b>	<b>7,92%</b>

Los créditos con garantía real se han incrementado en un 82,71% como consecuencia del incremento de inversiones crediticias del area de Corporate Finance, que en su mayoría requirieron garantías reales para su concesión. El saldo de activos dudosos se incrementa por la reclasificación de unas operaciones de crédito normal a activo dudoso, correspondiendo de dicho saldo 1.757 miles de euros a un préstamo concedido a una entidad residente en Méjico y 1.400 millones de euros a un préstamo concedido a una entidad europea.

### **Inversion Crediticia por Sectores**

<b>MILES DE EUROS</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>	<b>% Variacion 02/01</b>	<b>% Variacion 01/00</b>
Agricultura, Ganadería y Pesca	0	0	0	0,00%	0,00%
Energía y Agua	13.672	14.765	15.831	(7,40)%	(6,73)%
Otros Sectores Industriales	120.000	0	0	0,00%	0,00%
Construcción y Promoción Inmobiliaria	0	0	3.354	0,00%	0,00%
Comercio, Transporte y Otros Servicios	798.192	510.100	394.618	56,48%	29,26%
Seguros y Otras Instituciones Financieras	21.999	0	4	0,00%	0,00%
Administraciones Públicas	0	0	0	0,00%	0,00%
Créditos a Personas Físicas	3.872	4.494	5.671	(13,84)%	(20,75)%
Arrendamiento Financiero	0	0	0	0,00%	0,00%
Otros	0	0	0	0,00%	0,00%
<b>TOTAL INVERSION CREDITICIA RESIDENTES</b>	<b>957.735</b>	<b>529.359</b>	<b>419.478</b>	<b>80,92%</b>	<b>26,19%</b>

### **Inversion Crediticia por Areas Geográficas**

<b>MILES DE EUROS</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>	<b>% Variacion 02/01</b>	<b>% Variacion 01/00</b>
Resto Unión Europea	428.959	177.271	202.247	141,98%	(12,35)%
E.E.U.U.	0	62.897	63.160	(100,00)%	(0,42)%
Iberoamérica	2216	11.238	17.940	(80,28)%	(37,36)%
Otros	48701	38.427	56.345	26,74%	(31,80)%
<b>TOTAL INVERSION CREDITICIA NO RESIDENTES</b>	<b>479.876</b>	<b>289.833</b>	<b>339.692</b>	<b>65,57%</b>	<b>(14,68)%</b>

El saldo de la Inversión Crediticia en el Sector de No Residentes en el ejercicio 2002 aumenta de forma significativa (65,57%), lo que se debe también al mencionado incremento de las operaciones del Area de Corporate Finance. El saldo de inversión crediticia en Iberoamérica se reduce por el vencimiento de préstamos concedidos a clientes residentes en Méjico. El saldo de EEUU se ha reducido a cero por el vencimiento de un préstamo concedido a una entidad residente en dicho país.

### **Compromisos de Firma**

<b>MILES DE EUROS</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>	<b>% Variacion 02/01</b>	<b>% Variacion 01/00</b>
Avales y otras Cauciones Prestadas	115.473	144.580	166.000	(20,13)%	(12,90)%
Créditos Documentarios	0	0	0	0,00%	0,00%
Otros Compromisos	532.937	531.566	957.442	0,26%	(44,48)%
<b>TOTAL COMPROMISOS DE FIRMA</b>	<b>648.410</b>	<b>676.146</b>	<b>1.123.442</b>	<b>(4,10)%</b>	<b>(39,81)%</b>

### **IV.3.4. Cartera de Valores**

<b>MILES DE EUROS</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>	<b>% Variacion 02/01</b>	<b>% Variacion 01/00</b>
Certificados de Banco de España	0	0	0	0,00%	0,00%
Cartera de Renta Fija de Negociación	0	0	0	0,00%	0,00%
De Inversion	0	0	5.289	0,00%	(100,00)%
Fondo de Fluctuación de Valores	0	0	(78)	0,00%	(100,00)%
DEUDAS DEL ESTADO	0	0	5.211	0,00%	(100,00)%
Fondos Públicos	0	0	15.338	0,00%	(100,00)%
Bonos y Obligaciones	0	0	0	0,00%	0,00%
Pagarés de Empresa	1.076	1.118	5.301	(3,76)%	(78,91)%
Fondo Fluctuación de Valores	0	0	0	0,00%	0,00%
OBLIGACIONES Y OTROS VAL RF	1.076	1.118	20.639	(3,76)%	(94,58)%
Cotizados	1.076	1.118	20.639	(3,76)%	(94,58)%
No Cotizados	0	0	0	0,00%	0,00%
PARTICIPACIÓN EMPRESAS GRUPO	120.661	8.876	8.606	1259,41%	3,13%
Fondo de Fluctuación de Valores	(2.949)	0	0	0,00%	0,00%
TOTAL RENTA VARIABLE	68.162	84.715	106.776	(19,54)%	(20,66)%
Cotizados	71.106	83.494	81.113	(14,84)%	2,94%
No Cotizados	2.882	4.098	25.880	(29,67)%	(84,17)%
Fondo de Fluctuación de Valores	(5.826)	(2.877)	(216)	102,50%	1229,70%
<b>TOTAL CARTERA DE VALORES</b>	<b>186.950</b>	<b>94.709</b>	<b>141.232</b>	<b>97,39%</b>	<b>(32,94)%</b>

El saldo de la cartera de valores se ha incrementado en un 97%, debido fundamentalmente al fuerte incremento del saldo de participaciones en empresas del grupo con motivo de la ampliación de capital realizada por Santander Central Hispano Bolsa, Sociedad de Valores, S.A. y por mantener en cartera a 31 de Diciembre de 2002, 7.350.528 acciones de Banco Español de Crédito, S.A. tras la mencionada participación como Banco Agente en la OPV del Banco Español de Crédito, S.A. A 31 de Diciembre de 2002 la Entidad Emisora tenía constituida una provisión por importe de 3.197 miles de euros por dichas acciones.

En cuanto al saldo de obligaciones y valores de renta fija, la totalidad de dicho saldo a diciembre de 2002 estaba constituido por pagarés de empresa por un importe de 1.076 miles de euros. La gran diferencia que existe en el importe del Saldo Fondos Públicos en el 2001 (0) con respecto al año 2000 (15.338 miles de euros), se

debe a que a cierre del ejercicio 2000 la oficina de Sao Paulo mantenía en su cartera de valores bonos del estado brasileño por el mencionado importe.

#### IV.3.5 Recursos Ajenos Recursos Ajenos por Clientes

RECURSOS AJENOS (miles de Euros)	2002	2001	2000	%Variación 02/01	%Variación 01/00
Recursos de las Administraciones Públicas	0	0	0	0,00%	0,00%
Recursos de Otros Sectores Residentes	2.477.740	1.937.312	1.291.966	27,90%	49,95%
- Cuentas Corrientes	1.143.293	1.116.081	916.033	2,44%	21,84%
depósitos a plazo	22.238	24.435	24.065	(8,99)%	1,54%
cesión temporal de activos	1.312.209	796.796	351.869	64,69%	126,45%
otras cuentas	0	0	0	0,00%	0,00%
Recursos del Sector no Residente	1.990	1.649	9.250	20,68%	(82,17)%
TOTAL DEBITOS A CLIENTES	2.479.730	1.938.961	1.301.215	27,89%	49,01%
Débitos Representados por Valores Negociables	0	0	0	0,00%	0,00%
Pasivos Subordinados	0	0	0	0,00%	0,00%
TOTAL RECURSOS AJENOS	2.479.730	1.938.961	1.301.215	27,89%	49,01%
En euros	2.302.882	1.757.812	1.058.599	31,01%	66,05%
En Moneda Extranjera	176.848	181.149	242.617	(2,37)%	(25,34)%
Otros Recursos Gestionados por el Grupo	0	0	0	0,00%	0,00%
TOTAL RECURSOS CLIENTES GESTIONADOS	2.479.730	1.938.961	1.301.215	27,89%	49,01%

El total de recursos de clientes gestionados se ha situado a diciembre de 2002 en 2.479 millones de euros, que representa un incremento del 27,89% sobre diciembre de 2001. La totalidad de los recursos gestionados de clientes se encuentra en cuentas corrientes, cesiones temporales de activos e imposiciones a plazo fijo.

#### Depósitos de Ahorro y Otros Débitos a Plazo

MILES DE EUROS	2002	2001	2000	% Variacion 02/01	% Variacion 01/00
Hasta 3 meses	1.334.447	821.231	376.095	62,49%	118,36%
Entre 3 meses y 1 año	0	0	0	0,00%	0,00%
Entre 1 año y 5 años	0	0	0	0,00%	0,00%
Más de 5 años	0	0	0	0,00%	0,00%
TOTAL	1.334.447	821.231	376.095	62,49%	118,36%

El total del saldo de Depósitos de Ahorro y otros Débitos a Plazo estaba constituido, en diciembre de 2002, por activos de duración inferior a tres meses, de los que la practica totalidad (1.312 millones de euros) corresponden a cesiones temporales de activo, que son operaciones a muy corto plazo, y el resto corresponden a imposiciones a plazo fijo de vencimiento mensual.

#### Débitos Representados por Valores Negociables

No procede incluir el cuadro al no existir ningun débito en forma de valor negociable. No se incluye dentro de esta categoría las emisiones de warrants, que, hasta la fecha de registro del presente folleto, se han realizado por un importe aproximado de 265 millones de euros.

#### Pasivos Subordinados

No procede incluir el cuadro ya que no existen pasivos subordinados

#### Otros Recursos Gestionados por el Grupo

Existe un Fondo de Pensionistas de caracter interno contabilizado en el balance por unos importes de 2.512 miles de euros para el año 2000 y de 2.791 miles de euros para el año 2001 y de 3.807 miles de euros para el año 2002.

#### IV.3.6 Recursos Propios

Los Recursos Propios contables, tras la distribución de dividendo, ascienden a 161.533 miles de Euros lo que supone un descenso del 9% respecto del año 2001.

#### Patrimonio Neto Contable

PATRIMONIO NETO CONTABLE (Miles de Euros)	2002	2001	2000
Capital Suscrito	21.190	21.190	21.190
Reservas	135.958	143.678	125.257
Prima de Emisión	0	0	0
Reservas	135.958	143.678	125.257
Reservas de revalorización	0	0	0
Reservas en Sociedades consolidadas	0	0	0
Pérdidas en Sociedades Consolidadas	0	0	0
Más			
Beneficio del Ejercicio Atribuido al Grupo	79.385	108.502	84.803
Menos:			
Dividendo Activo a cuenta	75.000	95.223	66.382
Acciones Propias	0	0	0
PATRIMONIO NETO CONTABLE	161.533	178.147	164.868
Menos Dividendo complementario	0	0	0
PATRIMONIO NETO TRAS APLICACION DE RTDOS	161.533	178.147	164.868

La reducción de las reservas que se produce en el año 2002 respecto de 2001 se explica fundamentalmente por el pago de un dividendo de 21 miles de euros con cargo a reservas.

Coeficiente Solvencia Normativa Banco España			
	2002	2001	2000
Riesgos Totales Ponderados	1.167.718	1.163.250	1.049.125
Coeficiente de Solvencia Exigido (en %)	4	4	4
Requerimiento de Recursos Propios Mínimos	46.709	46.530	41.965
Recursos propios básicos	161.533	178.147	164.868
(+)Capital social y recursos asimilados	21.190	21.190	21.190
(+)Reservas efectivas y expresas y en soc. consolidables	140.343	156.957	143.678
(+)Intereses minoritarios			
(+)Fondos afectos al conjunto de riesgos de la Entidad			
(-)Activos Inmateriales, Acciones Propias y Otras Deducciones		2.158	1.454
Recursos propios de segunda categoría	0	0	0
(+)Reservas de revalorización de Activos			
(+)Fondos de la Obra Social			
(+)Capital social correspondiente a acciones sin voto			
(+)Financiaciones subordinadas y de duración limitada			
(-)Deducciones			
Limitaciones a los Recursos Propios de 2ª Categoría			
Otras Deducciones de Recursos Propios			
TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	161.533	175.989	163.414
Coeficiente de Solvencia de la Entidad (Total Recursos Propios Computables dividido entre Riesgos Totales ponderados)	13,83%	15,13%	15,58%

SUPERÁVIT RECURSOS PROPIOS (Total Recursos Propios Computables menos Requerimiento de Recursos Propios Mínimos)	114.824	129.459	121.449
% de Superavit sobre Recursos Propios Mínimos (Superávit Recursos Propios dividido entre Requerimiento de Recursos Propios Mínimos)	245,83%	278,23%	289,41%

El descenso de los recursos propios computables debido a los menores resultados del ejercicio, sin que a la vez hubieran reducido los riesgos totales computables, explica el descenso del coeficiente de solvencia y del superávit de recursos propios.

BIS RATIO (Miles de Euros)	2002	2001	2000	%Variación 02/01	%Variación 01/00
1. Total Activos con Riesgo Ponderado	1.167.718	1.163.250	1.049.125	0,38%	10,88%
Capital Tier I	161.533	175.989	163.414	(8,21)%	7,70%
Capital Tier II					
2. Total Recursos Propios = (Tier I + Tier II)	161.533	175.989	163.414	(8,21)%	7,70%
Coeficiente Recursos Propios (2/1 en %)	13,83%	15,13%	15,58%	(8,57)%	(2,87)%
3. Superavit o (Deficit) de Recursos Propios	114.824	129.459	121.449	(11,30)%	6,60%

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

Activos Sensibles al Riesgo de Tipo de Interés (Miles de Euros)	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Más de 1 año	TOTAL
Mercado Monetario	0	0	0	0	0
Mercado Crediticio	454	2.388.005	0	90.330	2.478.789
Mercado de Valores	0	1.076	0	0	1.076
<b>TOTAL ACTIVOS SENSIBLES</b>	454	2.389.081	0	90.330	2.479.865
%Sobre Total Activos Sensibles	0,02%	96,34%	0,00%	3,64%	100%
%Sobre Activos Totales	0,01%	50,15%	0,00%	1,90%	

Pasivos Sensibles al Riesgo de Tipo de Interés	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Más de 1 año	TOTAL
Mercado Monetario	0	0	0	0	0
Mercado Crediticio	54.108	795.060	541.898	115.032	1.506.098
Mercado de Empréstitos	0	0	0	0	0
<b>TOTAL PASIVOS SENSIBLES</b>	54.108	795.060	541.898	115.032	1.506.098
%Sobre Total Pasivos Sensibles	3,59%	52,79%	35,98%	7,64%	100%
%Sobre Pasivos Totales	1,14%	16,69%	11,37%	2,41%	
<b>Medidas de Sensibilidad</b>					
Diferencia Activo-Pasivo en cada Plazo	(53.654)	1.594.021	(541.898)	(24.702)	973.767
%sobre Activos Totales	(1,13)%	33,46%	(11,37)%	(0,52)%	
Diferencia Activo Pasivo Acumulada	(53.654)	1.540.367	998.469	973.767	
%sobre Activos Totales	(1,13)%	32,33%	20,96%	20,44%	
Indice de Cobertura	0,84%	300,49%	0,00%	78,53%	164,65%

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

La medida de sensibilidad diferencia Activo-Pasivo en cada plazo, o gap, recogida en el cuadro anterior, representa la diferencia entre activos y pasivos sensibles para cada uno de los plazos. Al ser dicha diferencia

positiva, los movimientos en los tipos de interés se repercutirán más rápidamente sobre el activo que sobre el pasivo. En un escenario de tipos alcista, dicho gap positivo supondría un incremento en la rentabilidad de los activos mayor que la que se produciría en el coste de los pasivos y, por tanto, supondría una mejora del margen financiero.

Riesgo Pais (Miles de Euros)	2002	2001	2000	Variación 02/01	Variación 01/00
UE	0	0	0	0,00%	0,00%
U.S.A.	0	0	0	0,00%	0,00%
JAPÓN	0	0	0	0,00%	0,00%
OTROS PAISES DE LA OCDE	0	0	0	0,00%	0,00%
IBEROAMERICA	329	7	108	4600,00%	(93,52)%
RESTO DEL MUNDO	0	0	0	0,00%	0,00%
TOTAL RIESGO PAIS	329	7	108	4600,00%	0,00%
COBERTURA CONSTITUIDA	88	7	108	1157,14%	(93,52)%
COBERTURA RIESGO PAIS	26,75%	100,00%	100,00%	(73,25)%	0,00%

Las operaciones que se consideran afectadas por riesgo-país figuran provisionadas en función de la clasificación estimada del grado de dificultad financiera de cada país.

Riesgo Crediticio Miles de Euros	2002	2001	2000	Variación 02/01	Variación 01/00
Total Riesgo Computable	3.325	88	88	3678,41%	0,00%
%cobertura deudores morosos	100,00%	100,00%	100,00%	0,00%	0,00%
cobertura necesaria total	685	88	88	678,41%	0,00%
%cobertura constituida sobre cobertura necesaria (fondo de cobertura total / cobertura necesaria total)	1214,89%	6760,23%	6727,27%	(82,03)%	0,49%
Fondo para Riesgos de firma	1.551	1.357	1.575	14,30%	(13,82)%
Fondo de Provisión de Insolvencias	6.771	4.592	4.345	47,45%	5,68%
Fondo de Cobertura Total	8.322	5.949	5.920	39,89%	0,49%
%Cobertura sobre Riesgos de Crédito	250,29%	6760,23%	6727,27%	(96,30)%	0,49%

La Entidad Emisora, de acuerdo con lo establecido en la Circular 4/1991 de Banco de España, mantenía al cierre de cada ejercicio una provisión, de carácter genérico, del 1% de las inversiones crediticias, títulos de renta fija, pasivos contingentes y activos dudosos sin cobertura obligatoria (0,5% para los créditos hipotecarios sobre viviendas, oficinas y locales polivalentes terminados y fincas rústicas), destinada a la cobertura de riesgos no identificados específicamente como problemáticos pero que pudieran serlo en el futuro. Asimismo, al cierre de cada ejercicio, la Entidad Emisora mantenía una provisión de insolvencias específica en función de las expectativas de recuperación de los riesgos. De los 8.322 miles de Euros del Fondo de Cobertura Total, 3325 corresponden a provisión de insolvencias específica, 3181 a provisión genérica, 1734 a provisión estadística y 82 a provisión por riesgo-país

El saldo de deudores en mora a diciembre de 2002 se incrementa de forma considerable con respecto a diciembre de 2001 si bien el saldo de clientes dudosos se encuentra provisionado en su totalidad. El Fondo para Riesgos de Firma aumenta en cerca de un 15%, si bien el incremento mayor se produce en el Fondo de provisión de insolvencias que aumenta casi un 50%, lo cual, aunque supone un aumento importante del Fondo de Cobertura Total no impide que el porcentaje de cobertura sobre riesgos de crédito se reduzca en un 96% respecto del año 2001 debido al incremento del total de riesgo computable.

Futuros, Opciones y Otras Operaciones	2002	2001	2000	Variación 02/01	Variación 01/00
Compras de divisas contratadas no vencidas	56.361	19.974	23.926	182,17%	(16,52)%
Ventas de divisas contratadas no vencidas	40.026	1.432	8.084	2695,11%	(82,29)%

Compras no vencidas de activos financieros	0	0	0	0,00%	0,00%
Ventas no vencidas de activos financieros	0	0	0	0,00%	0,00%
Futuros financieros sobre valores y tipos de interés	0	0	0	0,00%	0,00%
Opciones (valor notional)	12.086.399	8.580.604	4.163.650	40,86%	106,08%
Acuerdos de tipo de interés futuro (FRA'S)	0	0	0	0,00%	0,00%
Permutas financieras sobre intereses	223.764	219.964	288.017	1,73%	(23,63)%
Otros	0	0	0	0,00%	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>12.406.550</b>	<b>8.821.974</b>	<b>4.483.677</b>	<b>40,63%</b>	<b>96,76%</b>

Las Opciones se han contratado para cubrir el riesgo de mercado derivado de las emisiones de warrants realizadas por la Entidad Emisora.

<b>Recursos y Empleos en Moneda Extranjera (Miles de Euros)</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>	<b>Variación 02/01</b>	<b>Variación 01/00</b>
Entidades de credito	177536	195621	256.846	(9,24)%	(23,84)%
Créditos sobre clientes	5917	13284	102.917	(55,46)%	(87,09)%
Cartera de Valores	0	0	15.337	0,00%	0,00%
Otros empleos en Moneda Extranjera	0	0	-	0,00%	0,00%
<b>EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>183453</b>	<b>208905</b>	<b>375.100</b>	<b>(12,18)%</b>	<b>(44,31)%</b>
%sobre activos totales	3,85%	5,98%	12,95%	(35,62)%	(53,82)%
Entidades de credito	2369	24347	123.256	(90,27)%	(80,25)%
Debitos a clientes	176848	181149	242.617	(2,37)%	(25,34)%
Debitos representados por valores negociables	0	0	0	0,00%	0,00%
Pasivos Subordinados	0	0	0	0,00%	0,00%
Otros recursos en moneda extranjera	0	0	0	0,00%	0,00%
<b>RECURSOS EN MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>179.217</b>	<b>205.496</b>	<b>365.873</b>	<b>(12,79)%</b>	<b>(43,83)%</b>
%sobre Pasivos totales	3,76%	5,88%	12,63%	(36,06)%	(53,42)%

Los créditos a clientes en moneda extranjera se han reducido considerablemente, lo cual es debido al vencimiento de unas operaciones de crédito denominadas en moneda extranjera.

## **IV.5 CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES**

### **IV.5.1. Grado de estacionalidad**

La evolución de las actividades de la Entidad Emisora depende en gran medida del comportamiento de los mercados financieros y del volumen de proyectos captados por el área de Corporate Finance, dependientes en mayor o menor medida de la coyuntura y circunstancias económicas.

### **IV.5.2. Patentes y Marcas**

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

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

### **IV.5.3. Política de Investigación y Desarrollo**

No aplicable

#### **IV.5.4. Litigios o arbitrajes**

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

#### **IV.5.5.- Interrupción de las actividades del Emisor**

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

### **IV.6. INFORMACIONES LABORALES**

#### **IV.6.1. Número medio del personal**

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

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

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

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

En **2002** la cifra ascendía a la cantidad de 293 personas según el siguiente desglose:

Alta dirección: 11  
Dirección : 49  
Técnicos: 157  
Empleados:76

#### **IV.6.2. Negociación colectiva afectante a la Sociedad**

No aplicable.

#### **IV.6.3. Pensiones**

La sociedad SANTANDER CENTRAL HISPANO INVESTMENT, S.A. para la cobertura del pasivo devengado por su personal tiene contratada una póliza de prima única con una compañía de seguros del Grupo Santander Central Hispano que garantiza un tipo de interés técnico del 6%. La prima se pagó en el año 1986.

La Entidad Emisora en el ámbito de la reforma introducida por el Real Decreto 1588/1999 de 15 de octubre, acordó la no externalización de sus fondos internos de cobertura de compromisos por pensiones, habiendo obtenido la autorización de Banco de España a dicho acuerdo. El fondo de pensionistas de carácter interno contabilizado en el balance figura con unos importes de 2.791 miles de euros para el año 2001, y de 3.807 miles de

euros para el año 2002, de los que 432 millones de euros en ambos ejercicios corresponden a las reservas matemáticas materializadas con una compañía de seguros del Grupo.

# CAPITULO V

## **EL PATRIMONIO, LA SITUACION FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR**

## **V.I. INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES**

### **V.I.1. Cuadro comparativo del balance y cuenta de pérdidas y ganancias**

Se facilita a continuación el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y las Partidas Extracontables del Emisor correspondientes a los ejercicios de 2000, 2001 y 2002, en miles de euros. Las cuentas anuales de la Entidad Emisora se han preparado a partir de sus registros de contabilidad y se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular 4/91 del Banco de España y sus sucesivas modificaciones, de forma que muestran la imagen fiel de su patrimonio, situación financiera y resultados.

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

<b>ACTIVO</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>	<b>% Variacion 02/01</b>	<b>% Variacion 01/00</b>
<b>MILES DE EUROS</b>					
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	22539	7.683	22.490	193,36%	(65,84)%
DEUDAS DEL ESTADO	0	0	5.211	0,00%	(100,00)%
ENTIDADES DE CREDITO	2856292	2.020.871	1.708.124	41,34%	18,31%
CREDITOS SOBRE CLIENTES	1430840	814.600	754.823	75,65%	7,92%
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES R. FIJA	1076	1.118	20.639	(3,76)%	(94,58)%
ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	68162	84.715	106.776	(19,54)%	(20,66)%
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	117712	8.876	8.606	1226,18%	3,13%
ACTIVOS INMATERIALES	0	2.158	1.454	(100,00)%	48,37%
ACTIVOS MATERIALES	2980	5.223	8.709	(42,94)%	(40,03)%
OTROS ACTIVOS	213793	505.412	233.583	(57,70)%	116,37%
CUENTAS DE PERIODIFICACION	50.830	42.321	27.130	20,11%	56,00%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4.764.224</b>	<b>3.492.977</b>	<b>2.897.545</b>	<b>36,39%</b>	<b>20,55%</b>
<b>PASIVO</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>	<b>% Variacion 02/01</b>	<b>% Variacion 01/00</b>
<b>MILES DE EUROS</b>					
ENTIDADES DE CREDITO	1.798.351	986.860	1.003.234	82,23%	(1,63)%
DEBITOS A CLIENTES	2.479.730	1.938.961	1.301.216	27,89%	49,01%
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	0	0	0	0,00%	0,00%
OTROS PASIVOS	187.769	230.388	307.225	(18,50)%	(25,01)%
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	8.588	13.193	11.275	(34,90)%	17,01%
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	79.385	108.502	84.803	(26,84)%	27,95%
PASIVOS SUBORDINADOS	0	0	0	0,00%	0,00%
CAPITAL SUSCRITO	21.190	21.190	21.190	0,00%	0,00%
RESERVAS	135.958	143.678	125.257	(5,37)%	14,71%
CUENTAS DE PERIODIFICACION	53.253	50.205	43.345	6,07%	15,83%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4.764.224</b>	<b>3.492.977</b>	<b>2.897.545</b>	<b>36,39%</b>	<b>20,55%</b>

#### CUENTA DE RESULTADOS

<b>MILES DE EUROS</b>	<b>2.002</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>	<b>Variación 02/01</b>	<b>Variación 01/00</b>
1. INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	144.975	136.745	117.570	6,02%	16,31%
De los que: De la cartera de renta fija	2.413	2.689	2.708	(10,26)%	(0,70)%
2. INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(127.289)	(117.873)	(90.200)	7,99%	30,68%
3. RTO. DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	35.298	69.409	71.250	(49,14)%	(2,58)%
3.1. De acciones y otros títulos de renta variable	211	127	26.716	66,14%	(99,52)%
3.2. De participaciones	0	0	0	0,00%	0,00%
3.3. De participaciones en el grupo	35.087	69.282	44.534	(49,36)%	55,57%

<b>A) MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>52.984</b>	<b>88.281</b>	<b>98.620</b>	(39,98)%	(10,48)%
4. COMISIONES PERCIBIDAS	115.470	101.277	94.263	14,01%	7,44%
5. COMISIONES PAGADAS	(12.428)	(9.464)	(11.491)	31,32%	(17,64)%
6. RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	(8.410)	(1.979)	(24.882)	324,96%	(92,05)%
<b>B) MARGEN ORDINARIO</b>	<b>147.616</b>	<b>178.115</b>	<b>156.510</b>	(17,12)%	13,80%
7. OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION	823	1.804	210	(54,38)%	759,05%
8. GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACION	(43.188)	(41.628)	(45.178)	3,75%	(7,86)%
8.1. De personal	(23.259)	(21.654)	(23.294)	7,41%	(7,04)%
De los que:					
Sueldos y salarios	(19.276)	(18.307)	(19.802)	5,29%	(7,55)%
Cargas sociales	(2.490)	(2.288)	(2.398)	8,83%	(4,59)%
De las que: pensiones	(9)	0	0	0,00%	0,00%
8.2. Otros gastos administrativos	(19.929)	(19.974)	(21.883)	(0,23)%	(8,72)%
9. AMORTIZACION Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	(2.141)	(5.174)	(2.320)	(58,62)%	123,02%
10. OTRAS CARGAS DE EXPLOTACION	(649)	(634)	(607)	2,37%	4,45%
<b>C) MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>102.461</b>	<b>132.483</b>	<b>108.615</b>	(22,66)%	21,97%
15. AMORTIZAC. Y PROVIS. INSOLVENCIAS (neto)	(1.527)	(967)	16.311	57,91%	(105,93)%
16. SANEAMIENTO DE INMOV. FINANCIERAS (neto)	0	0	0	0,00%	0,00%
17. DOTACION AL FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	0	0	0	0,00%	0,00%
18. BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	9.639	1.913	9.382	403,87%	(79,61)%
19. QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(8.818)	(5.240)	(16.329)	68,28%	(67,91)%
<b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>101.755</b>	<b>128.189</b>	<b>117.979</b>	(20,62)%	8,65%
20. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(21.778)	(18.920)	(32.515)	15,11%	(41,81)%
21. OTROS IMPUESTOS	(592)	(767)	(661)	(22,82)%	16,04%
<b>E) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>79.385</b>	<b>108.502</b>	<b>84.803</b>	(26,84)%	27,95%

En los resultados se debe destacar el descenso del Margen de Intermediación en casi un 40% como consecuencia de la reducción de los ingresos por dividendos. El incremento experimentado por las comisiones netas (12,23%) no impide que también se reduzca el margen ordinario (-17%9), ya que éste también se ve afectado negativamente por los resultados de las operaciones financieras, que reflejan el impacto negativo de la devaluación del real brasileño en la sucursal de Sao Paolo.

Finalmente, el resultado antes de impuestos se ha reducido en un 20% con respecto al ejercicio anterior, motivado

por la mencionada reducción de los ingresos por dividendos.

<b>PARTIDAS EXTRACONTABLES</b>			
COMPROMISOS DADOS (en miles de Euros)	2002	2001	2000
Compromisos de prestamos	532.937	531.566	957.442
Compromisos de garantías	115.473	144.580	166.000
Compromisos contraídos sobre títulos v.	0	0	0
Otros compromisos contraídos	6.503	12.120	20.248
Subtotal	653.913	688.266	1.143.690
Operaciones en divisas	96.387	21.405	32.016
Compraventas no vencidas de activos financieros			
Futuros financieros	0		0
Acuerdos sobre tipos de interés futuro (FRA's)	0		0
Swaps de tipo de interés	108.034	219.964	288.011
Opciones (Valor Nocial)	6.043.054	4.290.448	2.081.825
TOTAL	6.901.388	5.220.083	3.545.542
COMPROMISOS RECIBIDOS (en miles de Euros)	2002	2001	2000
Compromisos de prestamos recibidos de Bancos			
Compromisos de garantías recibidas de Bancos	55.711	42.556	61.724
Compromisos recibidos sobre títulos v.			
Valores a recibir			
Subtotal	55.711	42.556	61.724
Operaciones en divisas	96.387	21.405	32.016
Compraventas no vencidas de activos financieros			
Futuros financieros	0		0
Acuerdos sobre tipos de interés futuro (FRA's)	0		0
Swaps de tipo de interés	133.936	219.964	288.011
Opciones (Valor Nocial)	6.043.345	4.290.157	2.081.825
TOTAL	6.329.379	4.574.082	2.463.576

### V.1.2.- Cuadros de Financiación

<u>APLICACIONES</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>ORIGENES</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Inversiones crediticia (incremento neto)	617.529	60.744	Recursos generados de las operaciones		
Titulos de renta fija (incremento neto)			Resultados del ejercicio	79.385	108.502
Titulos de r. variable no permanente (incremento neto)			Amortizaciones	2.141	5.174
Inversión, menos financiación, en Banco de España, deuda del Estado y entidades de crédito y ahorro (variación neta)	38.786	309.103	Dotaciones netas a fondos de depreciación de activos, fondos genéricos		
Emprestos (disminución neta)			y provisiones para riesgos y cargas	(2.529)	(3.713)
Adquisición de inversiones permanentes			Perdidas en ventas de inmovilizado material		
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial			788 Beneficios en ventas de participaciones en empresas del Grupo y asociadas		
Participaciones en empresas del Grupo	110.494				
Reducción de reservas	21.000				
			Inversión crediticia (disminución neta)		
			Titulos de renta fija (disminución neta)	42	19.597
			Titulos de renta variable no permanente (disminución neta)	13.604	24.429
			Emprestos (incremento neto)		
			Acreedores (incremento neto)	692.906	216.646
			Venta y liquidación de elementos de inmovi- lizado material e inmaterial	2.260	
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>787.809</b>	<b>370.635</b>	<b>TOTAL ORIGENES</b>	<b>787.809</b>	<b>370.635</b>

### V.1.3.- Informe de Auditoría y Cuentas Anuales

Se acompañan como Anexo II el informe de auditoría y cuentas anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Partidas Extracontables) correspondientes al ejercicio 2002 del Emisor.

### V.2 INFORMACIONES CONTABLES CONSOLIDADAS

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

# CAPITULO VI

## **LA ADMINISTRACION, LA DIRECCION Y EL CONTROL DEL EMISOR**

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

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

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

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

### VI.1.1 Miembros del órgano de administración

El Consejo de Administración está compuesto por los siguientes miembros:

			<u>Primer</u>	
			<u>Nombramiento</u>	<u>Nombramiento Cargo</u>
PRESIDENTE:	D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	Ej.	04/07/85	18/06/96
VICEPRESIDENTE:	D. Alfredo Sáenz Abad	Ej.	25/02/02	25/02/02
VOCALES:	D. Adolfo Lagos Espinosa (Consejero Delegado)	Ej.	30/06/03	30/06/03
	Dª Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	Ej.	02/12/91	
	D. Rodrigo Echenique Gordillo	No Ej.	04/07/85	
	D. Antonio Mota de Sousa Horta Osorio	Ej.	30/03/97	
	D. Andrés Martín Garrido	No Ej.	14/12/99	
	D. José Manuel Tejón Borrajo	Ej.	14/12/99	
	D. Antonio Zoido Martínez	Ind.	14/12/99	
	D. Francisco Martín López Quesada	Ej.	30/03/00	
	D. Rodrigo María Champalimaud	Ind.	26/06/00	
	D. Diogo María Champalimaud Lino	Ind.	26/06/00	
	D. Francisco María Champalimaud Daun e Lorena	Ind.	26/06/00	
	D. Santiago Foncillas Casás	No Ej.	23/04/02	

SECRETARIO NO CONSEJERO:

D. Pablo Castilla Reparaz

VICESECRETARIA NO CONSEJERO:

Dª Almudena Fernández-Golfín Arenillas

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

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

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

El Consejo de Administración se reúne con una periodicidad bimensual, mediante la

correspondiente convocatoria del Secretario del Consejo de Administración, a instancia del Presidente del Consejo de Administración, quien a su vez determina el Orden del Día del mismo.

A lo largo del año 2002 se celebraron 11 sesiones del Consejo de Administración de la Sociedad, ya que la periodicidad bimensual ha sido adoptada en el presente año 2003. En consecuencia y hasta la fecha, en este año 2003 se han celebrado 3 sesiones del Consejo de Administración de la sociedad.

La Entidad Emisora sigue los mismos criterios adoptados por Banco Santander Central Hispano, S.A. en lo relativo al Reglamento del Consejo de Administración, Código de Olivencia e Informe Aldama.

Tal y como prevén sus Estatutos, la Entidad Emisora tiene constituida una Comisión Ejecutiva que tiene delegadas todas las facultades que corresponden al Consejo de Administración salvo las indelegables. La Comisión Ejecutiva es presidida por el Presidente del Consejo de Administración, ocupa la Vicepresidencia el Vicepresidente del Consejo de Administración y es miembro de la misma el Consejero-Delegado. Actúan como Secretario y Vicesecretario el Secretario y Vicesecretario del Consejo de Administración. La Comisión Ejecutiva celebrará sesiones ordinarias siempre que así lo disponga su Presidente. Los acuerdos de la Comisión Ejecutiva serán adoptados por mayoría absoluta de los consejeros, presentes o representados en la Comisión. Los miembros de la Comisión Ejecutiva podrán delegar por escrito en cualquier vocal asistente, su representación en las reuniones y en la adopción de acuerdos.

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

Consejero-Delegado: Don Adolfo Lagos Espinosa

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

#### **VI.1.3 Fundadores**

No aplicable.

### **VI.2 CONJUNTO DE INTERESES EN LA SOCIEDAD**

#### **VI.2.1. Acciones con derecho a voto**

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

Consejeros Comunes	Participación	
	Directa	Indirecta
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	5.712.422	38.943.138

D. Alfredo Sáenz Abad	336.125	1.290.962
Dña. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	8.208.570	4.024.646
D. Rodrigo Echenique Gordillo	651.598	7.344

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

Ningún directivo de la compañía, ninguna persona representada por un consejero o directivo, ni ninguna entidad donde sean consejeros altos directivos o accionistas significativos dichas personas, ni personas con las que tengan acción concertada o que actúen como personas interpuestas con los mismos, han realizado transacciones inhabituales y relevantes con la sociedad.

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

Durante el ejercicio 2002 y hasta la fecha de registro del presente Folleto, los miembros del Consejo de Administración y de la Comisión Ejecutiva de la Entidad Emisora no han devengado retribución alguna en concepto de sueldos y salarios ni por dietas u otras retribuciones.

En el año 2002 la retribución del personal de Alta Dirección (seis directivos) de la Entidad Emisora ascendió a 1.048.000 euros correspondientes a sueldos y salarios, no habiendo recibido dietas ni otras retribuciones. Hasta junio de 2003, los sueldos y salarios del personal de Alta Dirección ascienden a 366.400 Euros.

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

No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones en relación con los miembros del Consejo de Administración ni de la Comisión Ejecutiva. El compromiso en materia de pensiones con el personal de Alta Dirección asciende a 801 miles de euros hasta junio de 2003, siendo de 756 miles de euros a diciembre de 2002 y por tanto habiéndose dotado la cantidad de 45 miles de euros en 2003, y la cantidad de 98 miles de euros en 2002. Los directivos tienen contratado un seguro de vida a cargo de la Entidad Emisora, habiendo ascendido el importe de la prima a 9.430,29 euros en el año 2002 y a 4.178,40 euros hasta Junio de 2003.

### **VI.2.5 Importe global de créditos, anticipos y garantías constituidos por la Entidad Emisora a favor de consejeros o directivos.**

No existen préstamos, anticipos o garantías concedidos por la sociedad a los consejeros o directivos.

### **VI.2.6 Cargos de los Consejeros**

A la fecha de realización del presente folleto informativo, los cargos que ostentan en Sociedades Anónimas españolas los miembros del Consejo de Administración, Comisión Ejecutiva y directivos de Santander Central Hispano Investment, S.A. son los que respecto a cada uno de ellos se recogen a continuación:

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

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

Presidente de Portal Universia, S.A.

***Don Alfredo Saenz Abad***

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

***Don Adolfo Lagos Espinosa***

Consejero de Santander Central Hispano Bolsa, Sociedad de Valores, S.A.; Consejero de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.; Consejero de Integrated Securities Services, S.A..

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

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

***Don Rodrigo Echenique Gordillo***

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

***Don Santiago Foncillas Casaus***

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

***Don Antonio Mota de Sousa Horta Osorio***

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

***Don Francisco Martín López Quesada***

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

***Don José Manuel Tejón Borrajo***

Presidente de Banco de Albacete, S.A.; Presidente de Cántabro Catalana de Inversiones, S.A.; Vicepresidente de Santander Investment, S.A.; Director General de Area de Banco Santander Central Hispano, S.A.; Consejero de Santander Central Hispano Pensiones, E.G.F.P., S.A. y Consejero de Santander Holding Internacional, S.A.

***Don Antonio Zoido Martínez***

Consejero de Santander Consumer Finance, S.A.; Vicepresidente de Meff, Sociedad Rectora de Productos Financieros Derivados de Renta Fija, S.A.; Vicepresidente de Meff-Aiaf-Senaf Holding de Mercados Financieros, S.A.; Vicepresidente de Meff, Sociedad Rectora de Productos Financieros de Renta Variable, S.A.; Consejero de Sociedad de Bolsas, S.A., Presidente de la Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Madrid; Presidente de BCH Bolsa Sociedad de Valores y Bolsa, S.A.; Consejero de Cía. Operadora

del Mercado Español de Electricidad, S.A. y Presidente de Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.

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

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

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

No aplicable.

### **VI.5 PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL**

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

### **VI.6 NUMERO DE ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD**

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

### **VI.7 PRESTAMISTAS DE LA SOCIEDAD**

No aplicable.

### **VI.8 PROVEEDORES SIGNIFICATIVOS**

No aplicable.

### **VI.9 AUDITORES**

La firma auditora de la Entidad Emisora es Deloitte & Touche España, S.L., con domicilio en Madrid, calle Raimundo Fernández Villaverde nº 65, inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S-0692 y en el Registro Mercantil de Madrid al tomo 13650 folio 188, sección 8, hoja M54414. Dicha firma ha facturado en el año 2002, en concepto de auditoría, un importe de 111 mil euros y en concepto de consultoría, un importe de 18 mil euros, no habiéndose facturado ningún otro importe por entidades del grupo del auditor. En el año 2003 y hasta la fecha de firma del presente folleto, la firma auditora ha facturado un importe de 18 mil euros en concepto de servicios profesionales, no habiéndose facturado ningún otro importe por entidades de su grupo.

# CAPITULO VII

## **EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR**

## VII.1 EVOLUCIÓN RECIENTE

Se incluye a continuación el Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del emisor a 31 de Marzo de 2003, en miles de euros, comparándolas con las del mismo período del año 2002.

<b>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS PUBLICA</b>			
<b>SANTANDER CENTRAL HISPANO INVESTMENT, S.A.</b>	<b>31-Mar-03</b>	<b>31-Mar-02</b>	<b>Variación 03/02</b>
1. INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	41.087	32.385	26,87%
De los que: De la cartera de renta fija	392	563	(30,37)%
2. INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(37.807)	(27.657)	36,70%
3. RTO. DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	17	55	(69,09)%
3.1. De acciones y otros títulos de renta variable	17	55	(69,09)%
3.2. De participaciones	0	0	0%
3.3. De participaciones en el grupo	0	0	0%
A) MARGEN DE INTERMEDIACION	3.297	4.783	(31,07)%
4. COMISIONES PERCIBIDAS	37.095	32.567	13,90%
5. COMISIONES PAGADAS	(2.750)	(2.388)	15,16%
6. RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	2.906	643	351,94%
B) MARGEN ORDINARIO	40.548	35.605	13,88%
7. OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION	57	686	(91,69)%
8. GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACION	(9.697)	(10.042)	(3,44)%
8.1. De personal	(5.739)	(5.511)	4,14%
De los que:			
Sueldos y salarios	(4.830)	(4.685)	3,09%
Cargas sociales	(670)	(610)	9,84%
De las que: pensiones	(13)	0	
8.2. Otros gastos administrativos	(3.958)	(4.531)	(12,65)%
9. AMORTIZACION Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MAT E INM	(401)	(932)	(56,97)%
10. OTRAS CARGAS DE EXPLOTACION	(93)	(73)	27,40%
C) MARGEN DE EXPLOTACION	30.414	25.244	20,48%
15. AMORTIZAC. Y PROVIS. INSOLVENCIAS (neto)	(609)	(981)	(37,92)%
16. SANEAMIENTO DE INMOV. FINANCIERAS (neto)	0	0	0%
17. DOTACION AL FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GNLS	0	0	0%
18. BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	418	224	86,61%
19. QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(843)	(623)	35,31%
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	29.380	23.864	23,11%
20. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(9.817)	(8.089)	21,36%
21. OTROS IMPUESTOS	(189)	(305)	(38,03)%
E) RESULTADO DEL EJERCICIO	19.374	15.470	25,24%

El beneficio antes de impuestos ascendió en el primer trimestre a veintinueve millones trescientos ochenta mil euros, frente a los veintitrés millones ochocientos sesenta y cuatro

mil del mismo período del año anterior. Dicho incremento se debe, fundamentalmente, al aumento de las comisiones netas y de los resultados por operaciones financieras. Los resultados por operaciones financieras se incrementan de forma significativa por la recuperación de la provisión constituida por el fondo de fluctuación de valores correspondiente a la opv de Banco Español de Crédito, S.A. El descenso de las amortizaciones se debe a los saneamientos de inmovilizado que se realizaron con posterioridad al primer trimestre del ejercicio 2002 y que permiten que los gastos de amortización sean menores en el resto del ejercicio y el primer trimestre de 2003. La reducción de la provisión de insolvencias se explica por la reducción del riesgo crediticio computable derivado de la evolución del negocio.

Del importe total neto de resultados extraordinarios, menos setecientos dieciocho mil euros corresponden a quebrantos de ejercicios anteriores, fundamentalmente por la retrocesión de intereses, comisiones y gastos no imputables al ejercicio y cuatrocientos ocho mil euros, a beneficios de ejercicios anteriores por regularización de previsiones de gastos no materializados finalmente.

## BALANCE

<b>ACTIVO</b>	<b>31-Mar-03</b>	<b>31-Dic-02</b>	<b>Variación 03/02</b>
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	10.145	22539	(54,99)%
DEUDAS DEL ESTADO	0	0	0,00%
ENTIDADES DE CREDITO	2.614.010	2856292	(8,48)%
CREDITOS SOBRE CLIENTES	1.504.228	1430840	5,13%
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES R. FIJA	1.395.114	1076	129557,43%
ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	16.260	68162	(76,15)%
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	116.993	117712	(0,61)%
ACTIVOS INMATERIALES	0	0	0,00%
ACTIVOS MATERIALES	2.598	2980	(12,82)%
OTROS ACTIVOS	253.110	213793	18,39%
CUENTAS DE PERIODIFICACION	58.248	50.830	14,59%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5.970.706</b>	<b>4.764.224</b>	<b>25,32%</b>
<b>PASIVO</b>	<b>30-Mar-03</b>	<b>31-Dic-02</b>	<b>Variación 03/02</b>
ENTIDADES DE CREDITO	3.215.335	1.798.351	78,79%
DEBITOS A CLIENTES	2.254.464	2.479.730	(9,08)%
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	0	0	0,00%
OTROS PASIVOS	180.108	187.769	(4,08)%
CUENTAS DE PERIODIFICACION	56.494	53.253	6,09%
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	8.398	8.588	(2,21)%
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	19.374	79.385	(75,59)%
PASIVOS SUBORDINADOS	0	0	0,00%
CAPITAL SUSCRITO	21.190	21.190	0,00%
RESERVAS	135.958	135.958	0,00%
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	79.385	0	0%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>5.970.706</b>	<b>4.764.224</b>	<b>25,32%</b>

Con respecto al balance, destacar que las variaciones mas significativas se han producido en el saldo de obligaciones y otros valores de renta fija tras la entrada en cartera de mil trescientos noventa y cinco millones de euros de pagarés de Banco Santander Central Hispano, S.A.

Santander Central Hispano Investment, S.A. durante los tres primeros meses del

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

## **VII.2. PERSPECTIVAS DEL EMISOR**

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

En relación con la actividad de custodia, la entidad desea mantenerse como banco custodio del grupo Santander Central Hispano y ampliar su cuota de mercado.

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

### **VII.2.2 Política de distribución de resultados de inversión**

En cuanto a la política de distribución de resultados que se ha seguido por el emisor, cabe destacar que la misma ha consistido en el reparto de dividendos a sus accionistas y a la dotación de reservas voluntarias y se prevé que dicha política siga siendo la misma..

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

En la actualidad no se prevén efectuar ampliaciones de capital. Está previsto que el Emisor se endeude a corto plazo mediante la realización de emisiones de pagarés simples, además del programa de warrants descrito.

## **VII.3. GRUPO CONSOLIDADO**

No aplicable.

Firma de las personas responsables del folleto

En Madrid, a 31 de Julio de 2003

El Emisor,

**SANTANDER CENTRAL HISPANO INVESTMENT, S.A.**

D. Francisco de Lera Losada