

**TRIPTICO INFORMATIVO DE EMISIONES DE WARRANTS DE SANTANDER
CENTRAL HISPANO INVESTMENT, S.A.**

El presente tríptico es un extracto del Folleto Programa de Emisión de Warrants de Santander Central Hispano Investment, S.A. registrado en la CNMV con fecha 2 de Septiembre de 2003 y de las Informaciones Complementarias registradas en la CNMV sobre determinados Índices Bursátiles, españoles y extranjeros, acciones españolas y extranjeras y tipo de cambio Euro/Dólar y Euro/Yen. La Información sobre el Emisor se puede consultar en el Folleto Continuo de Emisor registrado en la CNMV el 31 de Julio de 2003. Ambos Folletos se encuentran a disposición del público de forma gratuita en el domicilio social del Emisor sito en Plaza de Canalejas 1, Madrid y disponibles para consulta en la CNMV. Para una información más ampliada y pormenorizada de las emisiones y del Emisor se recomienda consultar los mencionados folletos.

1. Definiciones:

Prima: Es el valor en cada momento del warrant

Precio de Ejercicio: el precio del Activo Subyacente fijado inicialmente, al que el titular del warrant tendría derecho a comprar (call) o vender (put) el Activo Subyacente en la Fecha de Ejercicio, y que se utilizará por el Emisor como precio de referencia inicial del Activo Subyacente, a fin de determinar, mediante la aplicación de la fórmula de liquidación, si corresponde un Importe de Liquidación a los titulares de los warrants.

Precio de Liquidación: significa el precio del Activo Subyacente, que se utilizará por el Emisor como precio de referencia del Activo Subyacente, a fin de determinar, mediante la aplicación de la fórmula de liquidación, si corresponde un Importe de Liquidación a los titulares de los warrants.

Ratio: es el número de subyacentes representado por cada warrant.

Derechos que otorgan los warrants. Los warrants otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en Euros en la Fecha de Pago: i) en el caso de los warrants Call la diferencia positiva que en la Fecha de Vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación del Activo Subyacente y el Precio de Ejercicio del mismo y ii) en el caso de los warrants Put la diferencia positiva que en la Fecha de Vencimiento existiere entre el Precio de Ejercicio y el Precio de Liquidación del Activo Subyacente.

2. Características de las Emisiones:

TIPO	ACTIVO SUBYACENTE	PRECIO EJERCICIO	MONE DA DE EJERCICIO	ESTILO	FECHA DE EMISIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	NO. WARRANTS	RATIO	PRIMA
CALL	Altadis	25	EUR	Americano	03-Dec-03	17-Dec-04	250,000	0.5	0.39
PUT	Altadis	25	EUR	Americano	03-Dec-03	17-Dec-04	150,000	0.5	1.84
CALL	Amadeus	5.5	EUR	Americano	03-Dec-03	17-Dec-04	250,000	1	0.68
CALL	Amadeus	6.5	EUR	Americano	03-Dec-03	17-Dec-04	250,000	1	0.39
PUT	Amadeus	6	EUR	Americano	03-Dec-03	17-Dec-04	150,000	1	1.29
CALL	BBVA	8.25	EUR	Americano	03-Dec-03	17-Dec-04	1,000,000	1	2.25
CALL	BBVA	9.25	EUR	Americano	03-Dec-03	17-Dec-04	1,000,000	1	1.57
CALL	BBVA	10	EUR	Americano	03-Dec-03	17-Dec-04	1,000,000	1	1.15
CALL	BBVA	11.25	EUR	Americano	03-Dec-03	17-Dec-04	1,000,000	1	0.64
CALL	BBVA	12	EUR	Americano	03-Dec-03	17-Dec-04	1,000,000	1	0.43
PUT	BBVA	9.25	EUR	Americano	03-Dec-03	17-Dec-04	500,000	1	0.66
PUT	BBVA	10	EUR	Americano	03-Dec-03	17-Dec-04	500,000	1	0.98
CALL	Endesa	14	EUR	Americano	03-Dec-03	17-Dec-04	500,000	1	1.03
CALL	Endesa	15	EUR	Americano	03-Dec-03	17-Dec-04	500,000	1	0.65
PUT	Endesa	13	EUR	Americano	03-Dec-03	17-Dec-04	300,000	1	0.99
CALL	Iberdrola	14	EUR	Americano	03-Dec-03	17-Dec-04	500,000	1	1.18
CALL	Iberdrola	16	EUR	Americano	03-Dec-03	17-Dec-04	500,000	1	0.43
CALL	Iberdrola	17	EUR	Americano	03-Dec-03	17-Dec-04	500,000	1	0.24
PUT	Iberdrola	14	EUR	Americano	03-Dec-03	17-Dec-04	300,000	1	0.93
CALL	Inditex	19	EUR	Americano	03-Dec-03	17-Dec-04	500,000	0.5	0.98
CALL	Inditex	21	EUR	Americano	03-Dec-03	17-Dec-04	500,000	0.5	0.6
CALL	Inditex	24	EUR	Americano	03-Dec-03	17-Dec-04	500,000	0.5	0.26
PUT	Inditex	19	EUR	Americano	03-Dec-03	17-Dec-04	300,000	0.5	1.03
PUT	Inditex	21	EUR	Americano	03-Dec-03	17-Dec-04	300,000	0.5	1.64
CALL	Indra	10.5	EUR	Americano	03-Dec-03	17-Dec-04	250,000	1	1.12
CALL	Indra	12.5	EUR	Americano	03-Dec-03	17-Dec-04	250,000	1	0.47
PUT	Indra	10.5	EUR	Americano	03-Dec-03	17-Dec-04	150,000	1	1.24
CALL	Repsol	13.5	EUR	Americano	03-Dec-03	17-Dec-04	750,000	1	2.04
CALL	Repsol	15.5	EUR	Americano	03-Dec-03	17-Dec-04	750,000	1	1.03
CALL	Repsol	16.5	EUR	Americano	03-Dec-03	17-Dec-04	750,000	1	0.7
PUT	Repsol	13.5	EUR	Americano	03-Dec-03	17-Dec-04	500,000	1	0.92
PUT	Repsol	14.5	EUR	Americano	03-Dec-03	17-Dec-04	500,000	1	1.33
CALL	Santander	6	EUR	Americano	03-Dec-03	17-Dec-04	1,000,000	1	3
CALL	Santander	7	EUR	Americano	03-Dec-03	17-Dec-04	1,000,000	1	2.16
CALL	Santander	8.5	EUR	Americano	03-Dec-03	17-Dec-04	1,000,000	1	1.16
CALL	Santander	9.5	EUR	Americano	03-Dec-03	17-Dec-04	1,000,000	1	0.68
CALL	Santander	10	EUR	Americano	03-Dec-03	17-Dec-04	1,000,000	1	0.51
PUT	Santander	7	EUR	Americano	03-Dec-03	17-Dec-04	500,000	1	0.29
PUT	Santander	8	EUR	Americano	03-Dec-03	17-Dec-04	500,000	1	0.58
PUT	Santander	9	EUR	Americano	03-Dec-03	17-Dec-04	500,000	1	1.01
CALL	Telefónica	9.5	EUR	Americano	03-Dec-03	17-Dec-04	750,000	1	1.89

CALL	Telefónica	10.5	EUR	Americano	03-Dec-03	17-Dec-04	750,000	1	1.24
CALL	Telefónica	11.5	EUR	Americano	03-Dec-03	17-Dec-04	750,000	1	0.76
CALL	Telefónica	12.5	EUR	Americano	03-Dec-03	17-Dec-04	750,000	1	0.43
PUT	Telefónica	9.5	EUR	Americano	03-Dec-03	17-Dec-04	300,000	1	0.48
PUT	Telefónica	10.5	EUR	Americano	03-Dec-03	17-Dec-04	300,000	1	0.86
PUT	Telefónica	11.5	EUR	Americano	03-Dec-03	17-Dec-04	300,000	1	1.39
CALL	Tef. Móviles	7.5	EUR	Americano	03-Dec-03	17-Dec-04	300,000	1	0.95
PUT	Tef. Móviles	7	EUR	Americano	03-Dec-03	17-Dec-04	200,000	1	0.36
CALL	TPI	5	EUR	Americano	03-Dec-03	17-Dec-04	250,000	1	0.32
CALL	TPI	6	EUR	Americano	03-Dec-03	17-Dec-04	250,000	1	0.11
PUT	TPI	5	EUR	Americano	03-Dec-03	17-Dec-04	150,000	1	0.79
CALL	Zeltia	5	EUR	Americano	03-Dec-03	17-Dec-04	300,000	0.5	0.78
CALL	Zeltia	7	EUR	Americano	03-Dec-03	17-Dec-04	300,000	0.5	0.45
PUT	Zeltia	5	EUR	Americano	03-Dec-03	17-Dec-04	200,000	0.5	0.5
CALL	Deutsche Telekom	16.50	EUR	Americano	03-dec-03	17-Dec-04	300,000	0.50	0.29
PUT	Deutsche Telekom	14.00	EUR	Americano	03-dec-03	17-Dec-04	200,000	0.50	0.65
CALL	France Telecom	20.00	EUR	Americano	03-dec-03	17-Dec-04	300,000	0.50	0.38
CALL	France Telecom	26.00	EUR	Americano	03-dec-03	17-Dec-04	300,000	0.50	0.80
PUT	France Telecom	20.00	EUR	Americano	03-dec-03	17-Dec-04	200,000	0.50	3.07
CALL	NOKIA	16.00	EUR	Americano	03-dec-03	17-Dec-04	300,000	0.20	0.34
CALL	NOKIA	18.00	EUR	Americano	03-dec-03	17-Dec-04	300,000	0.20	0.22
PUT	NOKIA	15.00	EUR	Americano	03-dec-03	17-Dec-04	200,000	0.20	0.43
Call	IBEX 35	7500	EUR	Americano	03-dec-03	17-Dec-04	750,000	0.002	0.91
Call	IBEX 35	8000	EUR	Americano	03-dec-03	17-Dec-04	750,000	0.002	0.52
Call	IBEX 35	8500	EUR	Americano	03-dec-03	17-Dec-04	750,000	0.002	0.26
Put	IBEX 35	7000	EUR	Americano	03-dec-03	17-Dec-04	500,000	0.002	0.84
CALL	DOW JONES IA	10700	USD	Americano	03-dec-03	17-Dec-04	300,000	0.001	0.29
PUT	DOW JONES IA	10000	USD	Americano	03-dec-03	17-Dec-04	200,000	0.001	0.76
CALL	NASDAQ100	1400	USD	Americano	03-dec-03	17-Dec-04	500,000	0.005	0.97
CALL	NASDAQ100	1600	USD	Americano	03-dec-03	17-Dec-04	500,000	0.005	0.52
PUT	NASDAQ100	1400	USD	Americano	03-dec-03	17-Dec-04	300,000	0.005	0.66
CALL	Eur/Usd	1.11	USD	Americano	3-dic-03	17-Dic-04	1,000,000	10	0.86
CALL	Eur/Usd	1.13	USD	Americano	3-dic-03	17-Dic-04	1,000,000	10	0.74
CALL	Eur/Usd	1.15	USD	Americano	3-dic-03	17-Dic-04	1,000,000	10	0.63
CALL	Eur/Usd	1.17	USD	Americano	3-dic-03	17-Dic-04	1,000,000	10	0.54
CALL	Eur/Usd	1.19	USD	Americano	3-dic-03	17-Dic-04	1,000,000	10	0.46
CALL	Eur/Usd	1.21	USD	Americano	3-dic-03	17-Dic-04	1,000,000	10	0.38
CALL	Eur/Usd	1.23	USD	Americano	3-dic-03	17-Dic-04	1,000,000	10	0.32
PUT	Eur/Usd	1.11	USD	Americano	3-dic-03	17-Dic-04	1,000,000	10	0.17
PUT	Eur/Usd	1.13	USD	Americano	3-dic-03	17-Dic-04	1,000,000	10	0.22
PUT	Eur/Usd	1.15	USD	Americano	3-dic-03	17-Dic-04	1,000,000	10	0.28
PUT	Eur/Usd	1.17	USD	Americano	3-dic-03	17-Dic-04	1,000,000	10	0.35
PUT	Eur/Usd	1.19	USD	Americano	3-dic-03	17-Dic-04	1,000,000	10	0.44
PUT	Eur/Usd	1.21	USD	Americano	3-dic-03	17-Dic-04	1,000,000	10	0.53
PUT	Eur/Usd	1.23	USD	Americano	3-dic-03	17-Dic-04	1,000,000	10	0.64
CALL	Eur/Yen	125	JPY	Americano	3-dic-03	17-Dic-04	1,000,000	10	0.57
CALL	Eur/Yen	130	JPY	Americano	3-dic-03	17-Dic-04	1,000,000	10	0.34
CALL	Eur/Yen	135	JPY	Americano	3-dic-03	17-Dic-04	1,000,000	10	0.20
PUT	Eur/Yen	125	JPY	Americano	3-dic-03	17-Dic-04	1,000,000	10	0.27
PUT	Eur/Yen	130	JPY	Americano	3-dic-03	17-Dic-04	1,000,000	10	0.46
PUT	Eur/Yen	135	JPY	Americano	3-dic-03	17-Dic-04	1,000,000	10	0.71

Se ha de entender: por "EUR" Euro, por "USD" dólar USA, la divisa de los Estados Unidos de America; y por "JPY" el yen japonés.

Potenciales Inversores:

Público en general.

Entidades Intervinientes:

Emisor:	Santander Central Hispano Investment, S.A.
Agente de Cálculo:	Banco Banif, S.A.
Agente de Pagos	Santander Central Hispano Investment, S.A.
Entidad Colocadora:	Banco Santander Central Hispano, S.A.
Entidad Especialista y de Contrapartida	Santander Central Hispano Bolsa, Sociedad de Valores, S.A.

Ejercicio del Warrant:

Ejercicio Automático a vencimiento:	Sí
Mínimo número de warrants a ejercitar:	100 (cualquier cantidad a vencimiento)
Fecha de Ejercicio:	El día hábil siguiente a la fecha de recepción del aviso de ejercicio por parte del Emisor del warrant, siendo válidos los avisos recibidos antes de las 17:00. También se considera Fecha de Ejercicio la Fecha de Vencimiento del Warrant

Liquidación del Warrant:

Precio de Liquidación:	Precio oficial de cierre del Activo Subyacente en la Fecha de Ejercicio para acciones nacionales y extranjeras . Precio medio diario para el IBEX 35 y precio oficial de apertura para índices Nasdaq-100 y Dow Jones Industrial Average, publicados por sus correspondientes promotores. Tipo de cambio Euro/Dólar y tipo de cambio Euro/Yen fijado por el Banco Central Europeo en la correspondiente Fecha de Ejercicio.
Mercado de Cotización Subyacente:	Mercado Continuo en el caso de Acciones nacionales; Bolsa de Helsinki en el caso de Nokia, Bolsa de Frankfurt para Deutsche Telekom y Euronext Paris para France Telecom. Para los índices bursátiles se podrá consultar el precio del subyacente a través del sistema de información electrónico Reuters con los siguientes códigos: .DJI para el Índice Dow Jones Industrial Average, .IBEX para el índice IBEX 35, y .NDX para el índice Nasdaq-100. El mercado de cotización para el tipo de cambio euro/dólar y euro/yen es el mercado de divisas y el precio del subyacente se podrá consultar en la página ECB37 del sistema de información electrónico Reuters.
Mercado de Cotización Relacionado (Indices Bursátiles):	Mercado de derivados de Chicago (Chicago Board Options Exchange) para el índice Nasdaq-100 [®] y Dow Jones Industrial Average y Meff Renta Variable para el IBEX 35
Tipo de Liquidación:	En efectivo
Tipo de cambio de Liquidación:	El importe de liquidación correspondiente a los warrants sobre tipo de cambio euro dólar y los índices Dow Jones Industrial Average y Nasdaq-100 se convertirán a euros aplicando el tipo de cambio Euro/Dólar fijado por el Banco Central Europeo en la correspondiente fecha de ejercicio y que aparezca, sólo efectos informativos, en la página ECB37 del sistema de información electrónico Reuters. Los warrants sobre tipo de cambio euro yen se convertirán a euros aplicando el tipo de cambio Euro/Yen fijado por el Banco Central Europeo en la correspondiente fecha de ejercicio y que aparezca, sólo efectos informativos, en la página ECB37 del sistema de información electrónico Reuters.
Fecha de Pago:	Tercer día hábil siguiente a la Fecha de Ejercicio

Mercados Secundarios

Mercado de Negociación de los Warrants:	Bolsas de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao y módulo de contratación electrónica de warrants del S.I.B.E.
Ultimo día de Negociación:	16 de Diciembre de 2004
Método de Valoración de la Prima:	Binomial de Cox-Ross-Rubinstein

Régimen Fiscal: La diferencia que se produzca entre el precio de adquisición y el precio de liquidación (en el caso de ejercicio del warrant) o el precio de venta (en el caso de transmisión del warrant en el mercado secundario) supondrá una renta gravable o una ganancia o pérdida patrimonial, y su tributación estará en función del impuesto del que sea sujeto pasivo el inversor del warrant.

2. Factores relevantes y riesgos de la inversión:

La inversión en warrants requiere una vigilancia constante de la posición ya que los warrants conllevan un alto riesgo si no se gestionan adecuadamente; un beneficio puede convertirse en pérdida, estando dicha pérdida limitada al importe invertido (la prima).

Los warrants son valores que contienen una apuesta sobre la evolución del precio de un Activo Subyacente. El Emisor no garantiza la rentabilidad de la inversión efectuada ni hace recomendación alguna sobre la evolución del Activo Subyacente. Es preciso que el inversor adquiera los warrants con un juicio fundado sobre el riesgo de su inversión y sobre las expectativas de evolución del Activo Subyacente, asumiendo que podrá obtener una rentabilidad negativa en caso de que la evolución del Activo

Subyacente sea contraria a la esperada, o se produzca cualquier supuesto extraordinario que afecte a dicho Activo, pudiendo incluso llegar a perder parte o la totalidad de la inversión efectuada.

Además el inversor debe tener en cuenta que en la valoración del warrant intervienen otros factores, además de la evolución del precio del Activo Subyacente, tales como: (la evolución de la volatilidad, el paso del tiempo, la evolución de los tipos de interés o la rentabilidad por dividendos). El efecto de estos factores tiene que analizarse conjuntamente; así es posible que, a pesar de que la evolución del subyacente sea favorable, el valor del warrant en un momento determinado se reduzca como consecuencia de la evolución negativa de alguno o algunos de los mencionados factores.

Invertir en warrants requiere conocimiento y buen juicio.

El Emisor advierte que las rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras y que las expectativas sobre el comportamiento del Activo Subyacente pueden modificarse en cualquier momento durante el plazo de vigencia del warrant.

Para aquellos subyacentes con cotización en divisa distinta al euro, el inversor debe tener presente la existencia de Riesgo de Tipo de Cambio, tanto en el caso de ejercicio de los Warrants como en la cotización diaria, puesto que el precio del warrant está determinado en euros y el Precio de Ejercicio en divisa distinta.

El inversor debe considerar que las emisiones sobre determinadas acciones se refieren a valores de empresas de sectores innovadores de alta tecnología y otros sectores que ofrecen grandes posibilidades de crecimiento futuro, aunque con un riesgo mayor que los sectores tradicionales. Asimismo, en el caso de warrants con subyacente Nasdaq 100[®], se advierte que dicho índice se compone de valores tecnológicos, lo que conlleva mayores expectativas, pero también un mayor riesgo que aquellos otros índices de composición más tradicional.

Sociedad de Bolsas, S.A., propietaria del Índice IBEX 35[®] y titular registral de las correspondientes marcas asociadas al mismo, no patrocina, promueve ni hace valoración alguna sobre la conveniencia de invertir en estos warrants. La autorización concedida al Emisor para el uso de la marca comercial IBEX 35[®] no conlleva juicio favorable en relación con la información ofrecida por el Emisor ni con la conveniencia o interés en la inversión en los warrants. Sociedad de Bolsas, S.A. en ningún caso garantiza implícita o explícitamente los resultados obtenidos con la utilización del índice o el nivel del índice en cualquier momento y no se hace responsable, en ningún caso, de errores en el cálculo del índice correspondiente, ni de obligación alguna de comunicarlo al Emisor o a los suscriptores en caso de que dichos errores se produzcan. Sociedad de Bolsas, S.A. no garantiza la continuidad de la composición del IBEX 35[®] ni de su método de cálculo vigentes actualmente o en algún otro momento anterior ni garantiza tampoco la continuidad en el cálculo, formulación y difusión del Índice IBEX 35[®].

Estas emisiones no están promovidas de ninguna forma por, ni han sido realizadas en colaboración o por indicación tácita o expresa del promotor de los índices bursátiles subyacentes de los warrants. La realización de estas emisiones, en modo alguno vincula al promotor correspondiente con los inversores ni con el Emisor, ni establece para el promotor ninguna obligación en relación con las emisiones o con el Emisor y/o inversores. El promotor no garantiza la precisión y/o el cálculo ininterrumpido del índice correspondiente o de cualesquiera datos incluidos en el mismo, y en ningún caso tiene la obligación de tomar en consideración las necesidades del Emisor y/o los inversores en cuanto a la composición, determinación y cálculo del índice correspondiente. Asimismo, el promotor, en ningún caso garantiza implícita o explícitamente los resultados obtenidos con la utilización del índice o el nivel del índice correspondiente en cualquier momento y no se hacen responsable, en ningún caso, de errores en el cálculo del índice correspondiente, ni de obligación alguna de comunicarlo al Emisor o a los inversores en caso de que dichos errores se produzcan.

3. Datos Relativos al Emisor

Sector de Actividad: Banco

Cuentas abreviadas

ACTIVO	30-Sep-03	31-Dic-02	31-Dic-01
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	11.400	22539	7.683
DEUDAS DEL ESTADO	0	0	0
ENTIDADES DE CREDITO	2.851.390	2856292	2.020.871
CREDITOS SOBRE CLIENTES	1.723.981	1430840	814.600
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES R. FIJA	7.475	1076	1.118
ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	16.119	68162	84.715
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	123.990	117712	8.876
ACTIVOS INMATERIALES	0	0	2.158
ACTIVOS MATERIALES	2.098	2980	5.223
OTROS ACTIVOS	187.715	213793	505.412
CUENTAS DE PERIODIFICACION	70.901	50.830	42.321
TOTAL ACTIVO	4.995.069	4.764.224	3.492.977
PASIVO	30-Sep-03	31-Dic-02	31-Dic-01
ENTIDADES DE CREDITO	2.276.984	1.798.351	986.860
DEBITOS A CLIENTES	2.247.172	2.479.730	1.938.961
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	0	0	-
OTROS PASIVOS	175.947	187.769	230.388
CUENTAS DE PERIODIFICACION	69.921	53.253	13.193
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	7.509	8.588	108.502
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	56.003	79.385	-
PASIVOS SUBORDINADOS	0	0	21.190
CAPITAL SUSCRITO	21.190	21.190	143.678
RESERVAS	140.343	135.958	50.205
TOTAL PASIVO	4.995.069	4.764.224	3.492.977
SANTANDER CENTRAL HISPANO INVESTMENT, S.A. P Y G	30-Sep-03	30-Sep -02	30-Sep -01
1. INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	125.788	104.242	106.164
2. INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(114.798)	(92.429)	(91.526)
3. RTO. DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	190	12.853	12.860
A) MARGEN DE INTERMEDIACION	11.180	24.666	27.498
4. COMISIONES PERCIBIDAS	111.512	89.151	73.399
5. COMISIONES PAGADAS	(8.679)	(9.756)	(7.515)
6. RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	(164)	(6.742)	(3.348)
B) MARGEN ORDINARIO	113.849	97.319	90.034
7. OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION	69	731	1285
8. GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACION	(30.566)	(31.796)	(30.459)
9. AMORTIZACION Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MAT E INM	(1.189)	(1.652)	(2.971)
10. OTRAS CARGAS DE EXPLOTACION	(279)	(296)	(144)
C) MARGEN DE EXPLOTACION	81.884	64.306	57.745
15. AMORTIZAC. Y PROVIS. INSOLVENCIAS (neto)	(1.313)	(3251)	(262)
18. BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	848	5.596	1.699
19. QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(1700)	(4.634)	(4.928)
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	79.719	62.017	54.254
20. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(23.193)	(18.086)	(18.487)
21. OTROS IMPUESTOS	(523)	(419)	(457)
E) RESULTADO DEL EJERCICIO	56.003	43.512	35.310