

Datos básicos

	31.03.2001		31.03.2000	Variación (%)	31.12.2000
	Mill. PTA	Mill. euro	Mill. euro	2001/2000	Mill. euro
Balance					
Activo total	59.754.390	359.131,1	269.595,7	33,21	348.928,0
Créditos sobre clientes (neto)	28.235.727	169.700,1	134.037,1	26,61	169.384,2
Recursos de clientes gestionados	52.737.925	316.961,3	247.640,3	27,99	303.098,5
Recursos de clientes en balance	37.182.753	223.472,8	162.596,2	37,44	214.450,3
Fondos de inversión	10.984.599	66.018,8	62.161,9	6,20	65.011,9
Fondos de pensiones	3.261.738	19.603,4	14.968,6	30,96	16.397,3
Patrimonios administrados	1.308.835	7.866,3	7.913,6	(0,60)	7.238,9
Patrimonio neto	3.099.120	18.626,1	9.362,2	98,95	17.797,9
Total fondos gestionados	75.309.562	452.619,6	354.639,8	27,63	437.576,1
Resultados	Enero - Marzo 2001	Ene-Mar 2000	Var. (%)	2000	
	Mill. PTA	Mill. euro	2001/2000	Mill. euro	
Margen de intermediación	401.495	2.413,0	1.711,4	41,00	8.289,6
Margen básico	595.068	3.576,4	2.625,3	36,23	12.302,6
Margen de explotación	231.827	1.393,3	1.063,3	31,04	4.688,6
Beneficio antes de impuestos	194.935	1.171,6	842,6	39,04	3.774,0
Beneficio neto atribuido al Grupo	111.193	668,3	483,2	38,29	2.258,1
Ratios	31.03.2001	31.03.2000		31.12.2000	
ROA	1,05	1,02		0,99	
ROE	18,63 (1)	22,75		20,86 (1)	
Eficiencia	55,73	53,74		56,11	
Ratio BIS	11,37	11,79		10,86	
Tier I	7,94	8,61		7,64	
Tasa de morosidad	2,27	1,89		2,26	
Cobertura de morosidad	127,91	121,37		123,04	
Accionistas y acciones					
Número de accionistas	989.722	796.006		1.018.062	
Número de acciones (millones a fin de periodo)	4.562	3.999		4.560	
Valor de cotización (Pta., euro)	1.722	10,35	11,23	11,40	
Capitalización bursatil (millones)	7.855.400	47.211,9	44.911,6	51.986,7	
Bº neto atribuido por acción anualizado (BPA)	97,5	0,59	0,51	0,54	
PER (capitalización / bº neto atribuido anualizado)	17,66	23,23		23,02	
Otros datos					
Número de oficinas	10.393	8.364		10.827	
España	5.483	6.008		5.518	
Resto países	4.910	2.356		5.309	
Número de empleados	127.979	93.596		129.640	
España	42.916	44.947		43.059	
Resto países	85.063	48.649		86.581	

(1) En el cálculo del ROE los fondos propios medios no incluyen el epígrafe «reservas voluntarias anticipadas». Incluyéndolas, 14,7% en marzo 2001 y 17,6% en diciembre 2000.

Nota: La información contenida en esta publicación no está auditada. No obstante, la elaboración de las cuentas consolidadas se ha establecido sobre principios y criterios contables generalmente aceptados.

Índice

4	La actividad en el trimestre
6	Informe financiero del Grupo consolidado
22	Gestión del riesgo
26	Informe por áreas de negocio
60	La acción Santander Central Hispano

La actividad en el trimestre

Santander Central Hispano afianza su sólida posición competitiva

En el primer trimestre, Banco Santander Central Hispano ha avanzado en las estrategias diseñadas para afianzar la sólida posición competitiva alcanzada el pasado ejercicio. Se han intensificado las iniciativas y proyectos encaminados a elevar la integración, la generación de ingresos y la reducción de costes en el Grupo a la vez que se ha avanzado en el cumplimiento de los objetivos anuales.

Tras consolidar su liderazgo en la banca española y latinoamericana y situarse entre las entidades de referencia del mercado bancario europeo y de la nueva economía en sus dos primeros años de existencia, Grupo Santander Central Hispano aborda el presente ejercicio con el objetivo de afianzar y mejorar su sólida posición competitiva, rentabilizando las inversiones realizadas y elevando el nivel de eficiencia de su actividad.

En esta línea, las acciones desarrolladas en el trimestre han reforzado las áreas y negocios que constituyen los ejes básicos de su estrategia: mercado doméstico, Latinoamérica, Europa y presencia en la economía real y digital, a la vez que se han tomado diversas medidas dirigidas a profundizar en el ahorro de costes, apartado en el que el Grupo aún tiene un amplio recorrido de mejora.

En el mercado doméstico: búsqueda de mayores ingresos con menos costes

- Significativos avances en la implementación de los proyectos *XDos* y *Fénix*, destinados a elevar la capacidad y la eficiencia comercial de las redes en un entorno multicanal. Tras los buenos resultados obtenidos por *Fénix* en sus oficinas piloto (mayor proporción de contactos comerciales efectivos, mayores crecimientos en captación de negocio y mayor nivel de calidad percibido por la clientela), se ha iniciado su implantación masiva (650 oficinas antes del verano).
- Paralelamente, el Banco está desarrollando una Estructura de Atención Multicanal para conducir a través de una plataforma única todas las transacciones realizadas por los clientes desde cualquier canal hacia una única base de datos. La creación y utilización en tiempo real de dicha base dentro del Proyecto «CRM» (*Customer Relationship Management*) permitirá rentabilizar al máximo los contactos comerciales, reduciendo costes y realizando una adecuada segmentación producto-precio-canal. En abril, se han integrado las plataformas de banca electrónica para empresas sobre PC de ambas redes minoristas, que se unen a las plataformas comunes de WAP y de banca de empresas para Internet.
- Lanzamiento por parte de BSN Banif de su filial *Allfunds Bank*, primer banco español especializado en la distribución institucional de fondos de inversión. Operativo desde marzo, pretende convertirse en la central de compras del Grupo y de terceros en fondos de inversión internacionales. Aunque inicialmente actuará en España y para las entidades de banca privada del Grupo, a lo largo del año extenderá sus servicios a las redes minoristas, a Portugal y Latinoamérica, y a gestoras externas.
- Iniciada la primera fase del Programa de Optimización de Redes 2001 que prevé el cierre y traspaso del negocio de un total de 400 oficinas de las redes minoristas de Banco Santander, BCH y Banesto. También se han establecido nuevos objetivos de reducción de gastos y de adecuación de plantillas, con especial afectación a los servicios centrales del banco matriz.

En Latinoamérica: consolidando la primera franquicia del continente

- Lanzamiento de una Oferta Pública de Adquisición sobre el resto del capital en poder de minoritarios del Banco del Estado de Sao Paulo (Banespa) en Brasil. Completada con éxito en el mes de abril, permite a Santander Central Hispano alcanzar una participación económica total del 97,1% (98,3% de los derechos políticos) por la que ha realizado un desembolso total de 4.870 millones de US\$. Esta operación contribuye a optimizar la inversión del Grupo en Brasil, y supone el cierre de los cuatro primeros meses de gestión por parte del Grupo, que se han caracterizado por el saneamiento de contingencias (incluida la inmunización de las relativas a fondos de pensiones) y la reactivación e impulso de la actividad comercial, con lo que se están cumpliendo paso a paso los planes iniciales previstos en la operación.

- Importantes avances en la creación de un modelo de gestión uniforme en las áreas críticas de los bancos de la región. Destaca la inminente finalización de la Fase I del proyecto Altair, que ya permite disponer a los bancos de Argentina, Chile, Colombia y Venezuela de una plataforma común de aplicaciones básicas de banca comercial, así como el avanzado estado de implantación de la Fase II que incluye los bancos en México, Brasil y Puerto Rico.

En el área de riesgos, y con la inclusión de Banespa, se ha completado la implantación del modelo común de gestión de riesgos en las nuevas entidades adquiridas, que permitirá alcanzar niveles de calidad equiparables a los del resto del Grupo. Asimismo se trabaja en la extensión gradual a todos los bancos de aplicaciones específicas de la gestión en admisión, seguimiento y recuperación. Todo ello supone una notable ventaja competitiva.

Otros avances en la integración de la franquicia se han producido en la plataforma comercial (estructuras, segmentación...) y en calidad, área donde se ha implantado un modelo común para todos los bancos (sistema de autoevaluación basado en el Modelo Iberoamericano, desarrollo de 4 ó 5 proyectos con impacto directo en calidad y eficiencia).

En Europa: nuevas iniciativas por países

- En Alemania, el mercado europeo con mayor desarrollo en banca on-line, se está replicando la experiencia de Patagon en España, a través de Santander Direkt Bank. En sus dos primeros meses de actividad ha logrado captar 240 millones de euros a través de su nueva cuenta on-line. En los próximos meses está previsto el lanzamiento de nuevos productos y servicios a la comunidad on-line en Alemania, que la situará al nivel de los portales más completos de la franquicia.
- En Portugal, el Grupo continúa dirigiendo su esfuerzo a la integración tecnológica y operativa de la totalidad de las entidades sin perder su pulso comercial. Al finalizar el trimestre ya estaba disponible una buena parte de la operativa tecnológica básica, y se había avanzado notablemente en la constitución del back-office común.

Optimizando la presencia en la economía real y en la nueva economía

- En el trimestre, Santander Central Hispano ha desarrollado una activa estrategia en su cartera industrial que le ha permitido elevar su contribución a los resultados, manteniendo elevadas plusvalías latentes.

Merece ser destacado el incremento de participación de un 3,4% del capital de Auna Operadores de Telecomunicaciones S.A. con lo que su participación total en esta sociedad se ha situado en el 4,5%. Dicha inversión reafirma la política del Grupo de mantener una destacada presencia en sectores de alto potencial.

- Dentro del ámbito de la nueva economía, el Grupo ha continuado desarrollando su estrategia en sus cuatro frentes básicos. Destaca el significativo desarrollo alcanzado por el modelo comercial de Patagon Internet Bank orientado a la captación de clientes, de alta efectividad y bajo coste.

Nuevos avances en la extensión y utilización de la Intranet corporativa como herramienta de gestión y comunicación global. Las campañas de promoción y sensibilización realizadas han elevado significativamente su grado de utilización. En concreto, y respecto a la formación on-line (form@Via), aspecto clave de nuestra herramienta de gestión, más del 25% de los empleados conectados han realizado alguna acción formativa on-line.

Otros desarrollos destacables han sido: la presentación de contenidos de los portales de Universia en Chile y en España, destacando que en nuestro país ya son 61 las universidades adheridas de un total de 68, y la campaña de formación para la comercialización de *AOL Spain* y los primeros pasos de la prueba piloto con los empleados y sus familias antes de su lanzamiento masivo.

Resultados	Enero - Marzo 2001			Ene-Mar 2000		Var. 2001/2000	
	Mill. PTA	Mill. euro	%ATM	Mill. euro	%ATM	Abs.	(%)
Ingresos financieros	1.392.257	8.367,6	9,54	4.853,7	7,40	3.514,0	72,40
Dividendos	10.649	64,0	0,07	87,6	0,13	(23,6)	(26,94)
Costes financieros	(1.001.411)	(6.018,6)	(6,86)	(3.229,9)	(4,93)	(2.788,7)	86,34
Margen de intermediación	401.495	2.413,0	2,75	1.711,4	2,61	701,6	41,00
Comisiones netas	193.573	1.163,4	1,33	914,0	1,39	249,4	27,29
Margen básico	595.068	3.576,4	4,08	2.625,3	4,00	951,1	36,23
Resultados por operaciones financieras	39.887	239,7	0,27	133,7	0,20	106,0	79,28
Margen ordinario	634.955	3.816,2	4,35	2.759,1	4,21	1.057,1	38,31
Gastos generales de administración	(353.867)	(2.126,8)	(2,42)	(1.482,8)	(2,26)	(643,9)	43,43
a) De personal	(220.423)	(1.324,8)	(1,51)	(952,5)	(1,45)	(372,3)	39,09
b) Otros gastos administrativos	(133.444)	(802,0)	(0,91)	(530,4)	(0,81)	(271,6)	51,22
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	(39.097)	(235,0)	(0,27)	(190,4)	(0,29)	(44,6)	23,40
Otros resultados de explotación	(10.164)	(61,1)	(0,07)	(22,5)	(0,03)	(38,5)	171,04
Costes de explotación	(403.128)	(2.422,8)	(2,76)	(1.695,8)	(2,59)	(727,0)	42,87
Margen de explotación	231.827	1.393,3	1,59	1.063,3	1,62	330,1	31,04
Resultados netos por puesta en equivalencia	37.434	225,0	0,25	193,9	0,30	31,1	16,05
<i>Promemoria:</i>							
<i>Dividendos puesta en equivalencia</i>	<i>3.844</i>	<i>23,1</i>	<i>0,03</i>	<i>42,7</i>	<i>0,07</i>	<i>(19,6)</i>	<i>(45,87)</i>
Resultados por operaciones grupo	32.510	195,4	0,22	49,5	0,08	145,9	294,54
Amortización y provisiones para insolvencias	(59.797)	(359,4)	(0,41)	(159,1)	(0,24)	(200,3)	125,86
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	212	1,3	0,00	(0,2)	(0,00)	1,5	—
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(58.397)	(351,0)	(0,40)	(39,9)	(0,06)	(311,1)	780,00
Otros resultados	11.146	67,0	0,08	(264,8)	(0,40)	331,8	—
Beneficio antes de impuestos	194.935	1.171,6	1,34	842,6	1,28	329,0	39,04
Impuesto sobre sociedades	(41.849)	(251,5)	(0,29)	(171,5)	(0,26)	(80,0)	46,63
Beneficio neto consolidado	153.086	920,1	1,05	671,1	1,02	249,0	37,10
Resultado atribuido a minoritarios	20.543	123,5	0,14	91,3	0,14	32,2	35,23
Dividendos de preferentes	21.350	128,3	0,15	96,5	0,15	31,8	32,91
Beneficio neto atribuido al Grupo	111.193	668,3	0,76	483,2	0,74	185,0	38,29
<i>Promemoria:</i>							
Activos Totales Medios (ATM)	58.398.268	350.980,7		262.315,0		88.665,7	33,80
Recursos Propios Medios (RPM)	2.386.923	14.345,7		8.497,1		5.848,6	68,83

Por trimestres. Millones de euros

	2000				2001
	1 ^{er} trimestre	2 ^o trimestre	3 ^{er} trimestre	4 ^o trimestre	1 ^{er} trimestre
Ingresos financieros	4.853,7	6.878,3	9.610,1	7.817,7	8.367,6
Dividendos	87,6	189,9	48,9	97,8	64,0
Costes financieros	(3.229,9)	(5.056,5)	(7.443,5)	(5.564,4)	(6.018,6)
Margen de intermediación	1.711,4	2.011,7	2.215,5	2.351,1	2.413,0
Comisiones netas	914,0	961,5	1.029,5	1.108,0	1.163,4
Margen básico	2.625,3	2.973,2	3.245,0	3.459,1	3.576,4
Resultados por operaciones financieras	133,7	141,8	217,5	209,1	239,7
Margen ordinario	2.759,1	3.114,9	3.462,5	3.668,1	3.816,2
Gastos generales de administración	(1.482,8)	(1.704,1)	(1.916,7)	(2.192,6)	(2.126,8)
a) De personal	(952,5)	(1.065,6)	(1.134,8)	(1.298,1)	(1.324,8)
b) Otros gastos administrativos	(530,4)	(638,5)	(781,9)	(894,6)	(802,0)
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmatrimoniales	(190,4)	(217,1)	(235,6)	(257,0)	(235,0)
Otros resultados de explotación	(22,5)	(13,3)	(30,9)	(52,9)	(61,1)
Costes de explotación	(1.695,8)	(1.934,5)	(2.183,3)	(2.502,5)	(2.422,8)
Margen de explotación	1.063,3	1.180,5	1.279,2	1.165,6	1.393,3
Resultados netos por puesta en equivalencia	193,9	150,4	276,6	133,4	225,0
<i>Promemoria:</i>					
<i>Dividendos puesta en equivalencia</i>	42,7	143,3	25,9	81,5	23,1
Resultados por operaciones grupo	49,5	295,2	16,9	23,2	195,4
Amortización y provisiones para insolvencias	(159,1)	(131,2)	(360,5)	(397,5)	(359,4)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	(0,2)	0,5	0,2	(1,2)	1,3
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(39,9)	(75,2)	(106,4)	(377,1)	(351,0)
Otros resultados	(264,8)	(464,6)	(86,4)	409,7	67,0
Beneficio antes de impuestos	842,6	955,6	1.019,7	956,1	1.171,6
Impuesto sobre sociedades	(171,5)	(191,2)	(201,0)	(151,1)	(251,5)
Beneficio neto consolidado	671,1	764,3	818,7	805,0	920,1
Resultado atribuido a minoritarios	91,3	101,7	87,7	77,7	123,5
Dividendos de preferentes	96,5	111,7	123,2	111,0	128,3
Beneficio neto atribuido al Grupo	483,2	550,9	607,7	616,3	668,3
<i>Promemoria:</i>					
Activos Totales Medios (ATM)	262.315,0	308.708,6	321.669,8	343.503,1	350.980,7
Recursos Propios Medios (RPM)	8.497,1	9.120,4	12.062,9	13.303,5	14.345,7

Informe financiero Grupo consolidado



La evolución del primer trimestre se enmarca en la senda para alcanzar los objetivos de beneficio, eficiencia y calidad de activos establecidos para el año

La elevada capacidad de generar ingresos, derivada de la diversificación del Grupo y potenciada por la mayor dimensión de éste, se refleja en un aumento del margen de explotación del 31,0%

Resumen del trimestre

En el análisis de los estados consolidados del Grupo y de sus áreas de negocio es necesario tener en cuenta dos aspectos fundamentales. En primer lugar, el hecho de que entre los trimestres comparados se hayan incorporado al Grupo los bancos Totta y Crédito Predial Portugués en Europa y Serfin, Meridional, Banespa y Caracas, en Latinoamérica, junto a otras entidades como Patagon.com y la gestora de fondos Previnter. Ello supone un cambio significativo en el perímetro de consolidación del Grupo.

En segundo lugar, la actividad del Grupo se ha desarrollado en el último trimestre en un entorno que se ha visto alterado en relación al existente a principios del pasado ejercicio. Las economías asiáticas y estadounidense se han desacelerado significativamente, lo que ha provocado tensiones de los mercados financieros mundiales, sobre todo en los relativos a renta fija privada y renta variable. Estos acontecimientos han aumentado la incertidumbre sobre las previsiones económicas para 2001 en las principales áreas geográficas.

Sin embargo, la respuesta de la política económica ha sido rápida y acertada, poniendo las bases para una recuperación económica generalizada en el segundo semestre. La Reserva Federal ha bajado el tipo de interés oficial del 6,5% al 4,5%. Este movimiento ha sido seguido por todos los bancos centrales del área del dólar y por el Reino Unido. El BCE podría comenzar a bajar el tipo repo en breve. En Japón la política monetaria se ha hecho mucho más expansiva, con la vuelta al tipo oficial cero y una rápida depreciación del yen.

La política fiscal también está jugando un importante papel, con recortes impositivos ya en vigor en las principales economías europeas y la posible aprobación de una importante rebaja de impuestos en Estados Unidos. Destaca también la aprobación de un ajuste fiscal acompañado de medidas de competitividad en Argentina, y de medidas para acelerar las privatizaciones y el saneamiento del sistema bancario en Turquía.

En este nuevo entorno económico y financiero internacional, todavía dominado por la incertidumbre, aumentan su relevancia factores considerados como críticos por el Grupo Santander Central Hispano desde su nacimiento y hacia los que ha focalizado especialmente su estrategia en los últimos meses. Entre ellos cabe destacar:

- Fortaleza patrimonial y financiera del Grupo, con un objetivo a corto plazo de recuperar un ratio BIS del 12%. Para ello se ha seleccionado el crecimiento de los activos de riesgo; se han realizado dos emisiones de Deuda Subordinada en el trimestre, por un total de 1.000 millones millones de euros, y está previsto aplicar los resultados extraordinarios netos por venta de participaciones que se obtengan en el ejercicio (al igual que se ha hecho en los dos años anteriores) a la amortización acelerada de fondos de comercio, lo que supondrá un aumento en los ratios de capital, así como una mejor estructura de los mismos, al incidir directamente en el Tier I. No está previsto realizar ampliaciones de capital en el ejercicio.

Al cierre de marzo el excedente sobre los recursos propios mínimos requeridos en el cálculo del ratio BIS es de casi 7.000 millones de euros (más de 1,1 billones de pesetas), con lo que el ratio alcanza el 11,4% (con un Tier I del 8,0%), a la vez que existen plusvalías latentes muy importantes que refuerzan la solidez patrimonial del balance.

- El Grupo ha venido siendo especialmente cuidadoso en el mantenimiento de unos altos estándares de liquidez apoyados tanto en el desarrollo equilibrado del negocio con clientes como en una activa presencia en los mercados internacionales de captación de recursos a medio y largo plazo, acentuando su política de liquidez a nivel global y en cada uno de los países en los que actúa, especialmente en Latinoamérica.

- Reducción del perfil de riesgo del Grupo a través de diferentes actuaciones. Desde el momento de la fusión, el Grupo ha venido disminuyendo su riesgo-país provisionable de forma continuada pasando, neto de provisiones, de 1.666 millones de US\$ al cierre de 1998 a 1.079 millones al cierre de marzo (-35,2%), cifra muy reducida en comparación con la exposición de otras entidades europeas de similares dimensiones. En el trimestre la disminución ha sido del 5,6%.

La situación de alta volatilidad en los mercados monetarios de capitales y de cambios ha llevado al Santander Central Hispano a ir ajustando su actividad en los mismos, limitando su exposición al riesgo. Así, a lo largo del trimestre el VaR ha sido inferior al del ejercicio pasado, con un valor medio de 24,1 millones de US\$, frente a los 32,4 millones de US\$ de media en el año 2000 (30,0 millones al cierre de diciembre). El VaR medio del trimestre supone aproximadamente un tercio del límite establecido por el Grupo.

El Grupo Santander Central Hispano también mantiene su habitual prudencia en la política y los mecanismos de gestión del riesgo crediticio, como demuestran sus altos estándares de calidad y cobertura. El índice de morosidad para el conjunto del Grupo, 2,27%, se mantiene en los niveles de cierre del año 2000, y la cobertura ha aumentado en 487 puntos básicos en el trimestre y en 654 en relación a la existente doce meses atrás, a pesar de la entrada de nuevas entidades en consolidación.

Significativa es la evolución de Latinoamérica, que ofrece un descenso de 42 puntos básicos en su ratio de morosidad en el trimestre y un aumento de más de 8 puntos porcentuales en su cobertura, incremento que se sitúa en los 15,3 puntos porcentuales en relación a marzo de 2000.

En este contexto, la cuenta de resultados del Grupo Santander Central Hispano se ha caracterizado por el fuerte incremento de los ingresos y el notable esfuerzo realizado en dotaciones, alcanzando el beneficio neto atribuido al Grupo en el primer trimestre del año 668,3 millones de euros (111.193 millones de pesetas), un 38,3% superior al obtenido en igual periodo de 2000 y un 8,4% mayor que el obtenido en el cuarto trimestre del pasado ejercicio. Este beneficio se sitúa en línea con el presupuesto trimestral establecido por el Banco para conseguir su objetivo de beneficio anual y supone un incremento del 14% del beneficio por acción.

Por lo que se refiere al balance, la fuerte expansión interanual se debe tanto a las nuevas entidades incluidas en consolidación como al incremento del negocio. El total del activo asciende a 359.131 millones de euros (59,7 billones de pesetas), con un aumento de 89.535 millones de euros y un 33,2% en los últimos doce meses. El efecto tipo de cambio es prácticamente irrelevante.

El volumen de actividad (créditos más recursos de clientes) aumenta un 32,5% en los últimos doce meses, con crecimiento más moderado en créditos (+26,6%) que en los recursos con clientes en balance (+37,4%). En estos últimos, los avances han sido generalizados.

Los recursos fuera de balance también mantienen crecimientos notables, principalmente por la fuerte expansión que registran los gestionados en el extranjero: avances en el entorno del 70% en fondos de inversión y del 40% en pensiones (crecimiento orgánico y por adquisiciones).

Por último, los fondos propios se han duplicado en el periodo analizado, por las ampliaciones de capital llevadas a cabo para financiar la expansión del Grupo en el año 2000.

Rendimiento medio de los empleos

(%)	Enero - Marzo 2001		Enero - Marzo 2000	
	Peso	Tipo	Peso	Tipo
Bancos centrales y Deudas del Estado	9,18	5,11	13,14	5,34
Entidades de crédito	11,74	8,49	12,17	6,25
Créditos sobre clientes:	47,89	10,16	49,85	8,65
Monedas UME	28,66	6,66	31,19	5,42
Resto monedas	19,23	15,38	18,66	14,06
Cartera de valores	17,09	7,64	14,34	5,72
Otros activos	14,10	—	10,50	—
Otros productos	—	1,97	—	0,94
Total	100,00	9,61	100,00	7,53

Coste medio de los recursos

(%)	Enero - Marzo 2001		Enero - Marzo 2000	
	Peso	Tipo	Peso	Tipo
Entidades de crédito	18,70	7,05	24,93	4,87
Débitos:	48,17	5,38	47,58	4,20
Monedas UME	25,36	2,82	27,53	1,85
Resto monedas	22,81	8,24	20,05	7,41
Empréstitos y pasivos subordinados:	13,67	7,04	12,17	7,40
Monedas UME	5,11	5,77	2,86	4,46
Resto monedas	8,56	7,79	9,31	8,30
Patrimonio neto	5,61	—	3,64	—
Otros recursos	13,85	2,23	11,68	1,08
Otros costes	—	1,68	—	0,69
Total	100,00	6,86	100,00	4,93

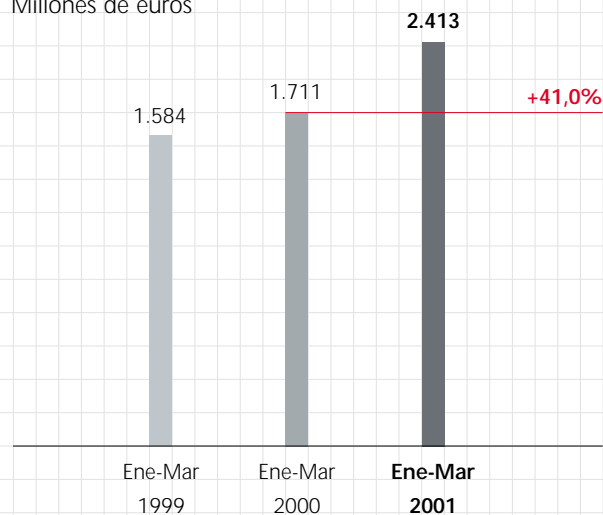
Resultados del Grupo Santander Central Hispano**Margen de intermediación**

El margen de intermediación del primer trimestre de 2001, que crece por quinto trimestre consecutivo asciende a 2.413,0 millones de euros, con un incremento del 41,0% sobre igual periodo de 2000. Este incremento se basa en la expansión de los volúmenes gestionados, con incidencia de la incorporación de las nuevas entidades, y la mejor tendencia observada en márgenes en el mercado español, donde los mayores tipos a corto plazo han permitido incrementar los diferenciales con la clientela.

Si eliminamos el efecto perímetro, que aporta 643,0 millones de euros al incremento total, y la ligeramente favorable incidencia de los tipos de cambio, el margen aumenta un 2,9% respecto de enero-marzo 2000. En el presente trimestre ha tenido un efecto negativo, con carácter estacional, el menor cobro de dividendos (-23,6 millones de euros), debido al cambio en el calendario de pagos rea-

Margen de intermediación

Millones de euros



lizado por Royal Bank of Scotland. Deduciendo los mismos, el resto del margen de intermediación aumenta un 6,0% por «efecto negocio», con favorable evolución del margen minorista doméstico. La evolución del margen también se ha visto afectada por la menor contribución de las carteras ALCO de Deuda del Estado en comparación con ejercicios anteriores, en los que sirvieron para compensar la disminución de márgenes de la actividad de banca comercial ante las caídas significativas de los tipos de interés. Esta tendencia de menor contribución se mantendrá en el resto del ejercicio debido a que se han producido significativos vencimientos de bonos cuyos rendimientos eran superiores a los actuales en mercado.

Comisiones

La evolución de las comisiones refleja las medidas adoptadas para potenciar su aportación a la cuenta de resultados y las nuevas incorporaciones. Los ingresos obtenidos se sitúan en 1.163,4 millones de euros, con avance del 27,3% sobre igual periodo de 2000 y aumento en sus principales componentes: gestión de fondos, tarjetas, cheques y transferencias, efectos comerciales y pasivos contingentes. Únicamente el capítulo de valores y custodia ofrece una evolución negativa ante la menor actividad del mercado, lo que no impide que el conjunto de comisiones aumente por quinto trimestre consecutivo.

Deduciendo las nuevas incorporaciones, la diferencia por «efecto negocio» es prácticamente nula, en lo que incide el mantenimiento de las procedentes de fondos de inversión, ante la caída de saldos registrada por el mercado español, y un descenso del 26,6% en las de valores. Por el contrario, las correspondientes a tarjetas, efectos comerciales, seguros y disponibilidad, entre otras, crecen a tasas de dos dígitos.

Comisiones netas

	Enero - Marzo 2001		Ene-Mar 2000	Variación 2001/2000	
	Mill. PTA	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)
Fondos de inversión y pensiones	65.919	396,2	346,0	50,2	14,50
Tarjetas	22.869	137,4	102,7	34,8	33,89
Valores y custodia	26.825	161,2	201,6	(40,3)	(20,02)
Pasivos contingentes	8.795	52,9	43,2	9,7	22,46
Efectos comerciales	18.272	109,8	58,4	51,4	87,93
Administración de cuentas	18.436	110,8	80,0	30,8	38,56
Cheques y órdenes	15.221	91,5	67,2	24,3	36,11
Otras operaciones	17.236	103,6	15,0	88,6	—
Total comisiones netas	193.573	1.163,4	914,0	249,4	27,29

Margen básico

Los avances del margen de intermediación y de las comisiones sitúan el margen básico en 3.576,4 millones de euros (595.068 millones de pesetas), con un crecimiento interanual del 36,2%. El peso de las comisiones sobre el margen básico es del 32,5%.

Resultados por operaciones financieras

En los tres últimos meses se han obtenido 239,7 millones de euros en resultados por operaciones financieras, cifra muy superior a la registrada en igual periodo de 2000 (+79,3%), por la favorable evolución de las carteras de trading y negociación en España y en las filiales extranjeras, aunque similar a las obtenidas en los dos trimestres anteriores.

La distribución de resultados de las actividades de negociación en el trimestre refleja que ésta se ha producido fundamentalmente en Europa y Latinoamérica y se ha compaginado con una reducción del riesgo de mercado. Así, la evolución del VaR en los últimos 15 meses confirma la política general del Grupo de mantener un perfil de riesgo de mercado medio/bajo, dentro de la flexibilidad

necesaria para adaptarse a las circunstancias cambiantes de los mercados. Desde los máximos del ejercicio pasado, en torno a 45 millones de US\$ alcanzados al cierre del primer semestre, el segundo mostró una sensible caída, cerrando el ejercicio en 30,0 millones, habiendo continuado esta tendencia en los primeros meses de 2001 al situarse el VaR medio en 24,1 millones de US\$. El VaR de cierre de marzo es de 30,9 millones de US\$.

Margen ordinario

El margen ordinario, 3.816,2 millones de euros (634.955 millones de pesetas) crece un 38,3% sobre el año 2000, con incremento en todas las áreas de negocio y supone que por quinto trimestre consecutivo sea la cifra más elevada alcanzada por el Grupo. Este incremento se ha visto favorecido por los mayores ingresos obtenidos en operaciones financieras, a pesar de lo cual, el conjunto del margen de intermediación y comisiones representa el 94% del margen ordinario.

Gastos generales de administración

El aumento del 43,4% en los gastos generales de administración se ha producido, fundamentalmente, por la incorporación de nuevas entidades y la acometida de nuevos proyectos. Ello se ha reflejado en los mayores aumentos (próximos al 60%) de tecnología y sistemas (desarrollo de proyectos informáticos en España y en entidades incorporadas al Grupo, y nuevos canales de distribución) y publicidad, básicamente por el relanzamiento comercial de las últimas entidades adquiridas.

Si se aíslan los efectos de perímetro y cambio, los gastos aumentan un 2,3% en relación al primer trimestre de 2000, principalmente por el incremento en los relacionados con nuevos desarrollos informáticos.

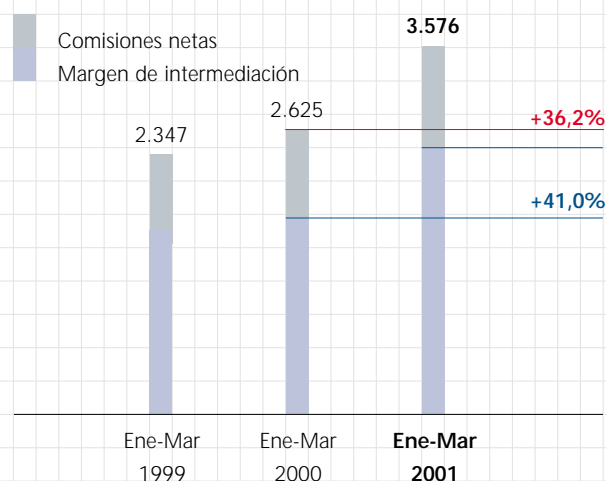
Si la comparación de los gastos de personal y generales, se establece sobre una cuarta parte del total del año 2000 (ajustando las nuevas incorporaciones por el número de meses que entraron en resultados), lo que ofrece un mayor grado de homogeneidad, los gastos de personal disminuyen el 2,1%, con reducción en casi todas las entidades y países, mientras que los gastos generales lo hacen en el 6,5%, destacando los descensos de Patagon Internet Bank y SCH Investment en España y de la práctica totalidad de países en Europa (a excepción de Alemania por el lanzamiento de banca por Internet) y Latinoamérica (fundamentalmente Argentina, Brasil y México).

Gastos de personal y generales

	Enero - Marzo 2001		Ene-Mar 2000 Mill. euro	Variación 2001/2000	
	Mill. PTA	Mill. euro		Absoluta	(%)
Gastos de personal	220.423	1.324,8	952,5	372,3	39,09
Gastos generales:	133.444	802,0	530,4	271,6	51,22
Tecnología y sistemas	23.490	141,2	89,9	51,3	57,03
Comunicaciones	14.438	86,8	62,5	24,3	38,88
Publicidad	13.819	83,1	52,3	30,8	58,80
Inmuebles e instalaciones	24.445	146,9	103,3	43,6	42,23
Impresos y material de oficina	4.597	27,6	18,1	9,5	52,32
Tributos	8.067	48,5	34,2	14,3	41,82
Otros	44.588	268,0	170,1	97,9	57,57
Total gastos de personal y generales	353.867	2.126,8	1.482,8	643,9	43,43

Margen básico

Millones de euros

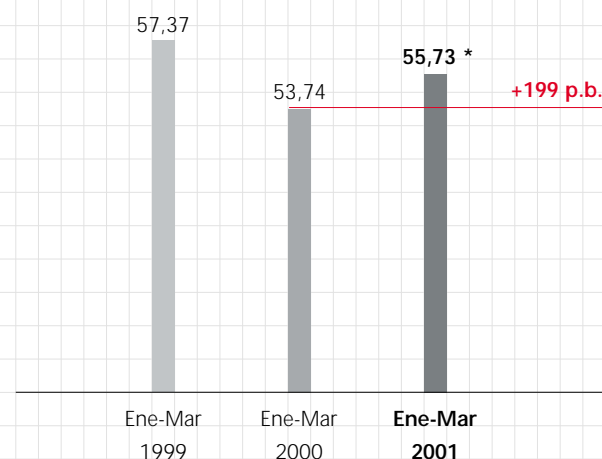


A pesar de esta favorable evolución, el Grupo cuenta aún con un elevado potencial de reducción de costes en aspectos tales como el redimensionamiento de las estructuras centrales y la mejora en la eficiencia operativa de las entidades recientemente incorporadas, donde existe un elevado margen de actuación. En esta línea se han tomado un conjunto de medidas adicionales para la reducción de los gastos generales, que se irán reflejando en los próximos trimestres. En el primer trimestre del año se aprecia una reducción del 10,4% en relación al cuarto del pasado ejercicio.

El ratio de eficiencia del Grupo supera en 2 puntos porcentuales el existente en el primer trimestre de 2000, al haberse visto afectado por la incorporación de nuevas entidades con mayores ratios de eficiencia que el del Grupo, hacia el que se irán acercando progresivamente (sin su inclusión se situaría en el 53,6%). Así, en relación al ejercicio completo del año 2000, que recogía ya en parte el efecto de la consolidación de estas entidades, el ratio del primer trimestre mejora ligeramente, haciéndolo en todas las áreas de negocio. Igualmente en relación al cuarto trimestre, la mejora ha sido de 4 puntos porcentuales.

Ratio de eficiencia

%



(*) Sin nuevas incorporaciones: 53,6%

Amortizaciones del inmovilizado

Las amortizaciones se sitúan en 235,0 millones de euros, con aumento del 23,4%, básicamente por efecto perímetro, ya que el incremento es de sólo el 1,4% sobre bases homogéneas.

Margen de explotación

Una vez deducidos del margen ordinario los costes de explotación, incluidos amortización del inmovilizado y otros gastos de gestión, el margen de explotación se sitúa en 1.393,3 millones de euros (231.827 millones de pesetas) que equivalen a un aumento del 31,0% sobre el primer trimestre del pasado año y del 19,5% sobre el trimestre anterior, consecuencia este último de un incremento del 4,0% en el margen ordinario y una disminución del 3,2% en los costes de explotación.

Esta evolución ha hecho que la rentabilidad sobre ATMs se mantenga en el 1,6%.

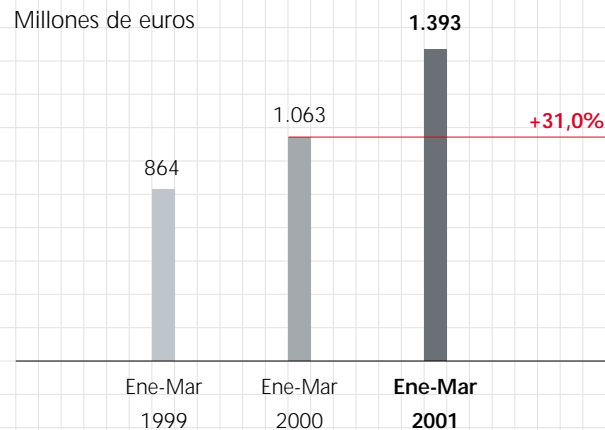
Resultados por puesta en equivalencia

El total de resultados por puesta en equivalencia, incluyendo los dividendos cobrados, alcanza en el trimestre los 248,1 millones de euros, equivalentes a 41.278 millones de pesetas, cifra que refleja un aumento del 4,9% sobre igual periodo del año 2000. Ello a pesar de la contabilización en el pasado ejercicio de 52 millones de euros por los importantes beneficios en ventas de inmuebles de la sociedad Agapsa, participada por el Grupo Banesto.

Deducido su efecto, por el carácter no recurrente de los mismos, el resto ofrece un incremento del 34,4%, fundamentalmente por la mayor aportación de Royal Bank of Scotland,

Margen de explotación

Millones de euros



debido a que sus resultados definitivos del año pasado fueron muy superiores a los que se fueron reflejando a lo largo del ejercicio.

Incluyendo junto al margen de explotación los resultados por puesta en equivalencia, se alcanzan 1.618,3 millones de euros (269.261 millones de pesetas) y un incremento sobre el primer trimestre de 2000 en términos homogéneos (ajustado de los citados ingresos de Agapsa) del 34,3% y del 7% considerando únicamente el «efecto negocio».

Resultados por operaciones del Grupo

Los resultados del trimestre, 195,4 millones de euros, corresponden en su práctica totalidad a plusvalías obtenidas en la enajenación de un 0,5% de la participación en el Royal Bank of Scotland. Estas plusvalías no han tenido, sin embargo, impacto en el beneficio, ya que se han destinado íntegramente a la amortización acelerada de fondos de comercio.

Provisiones para insolvencias

Las dotaciones totales para insolvencias ascienden a 451,2 millones de euros (75.081 millones de pesetas), de los que 112,4 millones de euros corresponden a la normativa del Banco de España relativa al fondo para la cobertura estadística de insolvencias que no estaba vigente al inicio del pasado ejercicio. Por lo que se refiere a riesgo-país, en el presente año se ha realizado una dotación de 12,8 millones de euros frente a un disponible de 39,3 millones en el año precedente. La recuperación de activos en suspenso se ha situado en 104,7 millones de euros (17.414 millones de pesetas) claramente por encima de la cifra recuperada en igual periodo del pasado ejercicio.

Tras todo ello, el conjunto de dotaciones para insolvencias netas se eleva a 359,4 millones de euros, en línea con los dos trimestres anteriores, aunque duplican ampliamente las dotadas en igual periodo del año 2000, reflejo del notable esfuerzo realizado en dotaciones por la totalidad de las áreas. Destaca la notable incidencia del fondo de cobertura estadística en Banca Minorista y Banesto y el mantenimiento de una política conservadora en Latinoamérica.

Dotaciones a insolvencias y riesgo-país

	Enero - Marzo 2001		Ene-Mar 2000 Mill. euro	Variación 2001/2000	
	Mill. PTA	Mill. euro		Absoluta	(%)
A insolvencias	75.081	451,2	286,9	164,3	57,28
A riesgo-país	2.130	12,8	(39,3)	52,1	—
Activos en suspenso recuperados	(17.414)	(104,7)	(88,5)	(16,2)	18,29
Dotación para insolvencias (neto)	59.797	359,4	159,1	200,3	125,86

Fondos de comercio

El Grupo ha amortizado fondos de comercio por 351,0 millones de euros (58.397 millones de pesetas) frente a 39,9 millones de euros en los tres primeros meses de 2000. Esta variación se debe a los incrementos de participación, a las adquisiciones realizadas en bancos en Europa y Latinoamérica y a la realización de dotaciones aceleradas para el fondo de comercio de Banespa por importe de 192,9 millones de euros (32.100 millones de pesetas), por la aplicación de las plusvalías obtenidas en la enajenación de acciones de Royal Bank of Scotland.

Otros resultados

Este epígrafe incluye un conjunto de resultados de naturaleza muy heterogénea, figurando distintas dotaciones cuyo objeto es continuar incrementando la fortaleza del balance junto a los resultados positivos obtenidos en enajenaciones e intereses morosos. En su conjunto, la cifra es positiva por 67,0 millones de euros (264,8 millones de euros negativos en 2000).

Beneficio neto atribuido al Grupo

El beneficio antes de impuestos se ha elevado a 1.171,6 millones de euros (194.935 millones de pesetas) con un incremento sobre el ejercicio anterior del 39,0%. Deducida la provisión para el impuesto de sociedades, el beneficio neto consolidado es de 920,1 millones de euros, que permiten aumentar el ROA hasta el 1,05%.

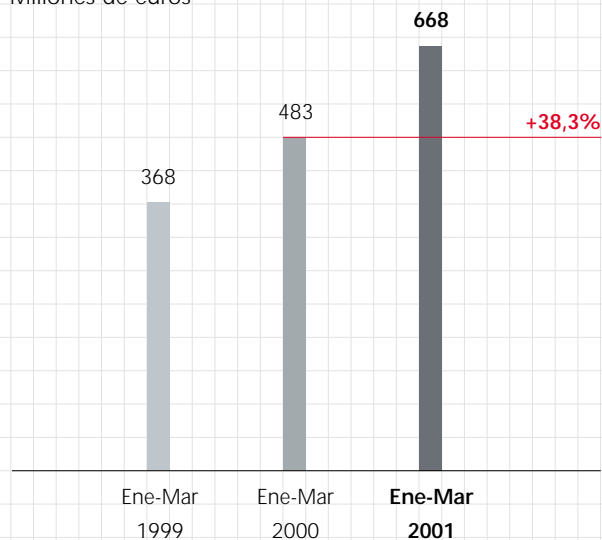
Del beneficio neto consolidado, el 13,4% corresponde a intereses de accionistas minoritarios (en su mayor parte procedentes de entidades en Latinoamérica) y el 14,0% a acciones preferentes.

Tras deducir los intereses de minoritarios, el beneficio neto atribuido al Grupo contabiliza en el trimestre 668,3 millones de euros (111.193 millones de pesetas), que implican un aumento del 8,4% sobre el trimestre anterior, del 38,3% sobre el primer trimestre del año 2000 (29,7% por «efecto negocio») y de un excelente 81,5% sobre el primer trimestre de 1999.

La rentabilidad de los fondos propios (ROE) se sitúa en el 18,6% frente al 20,9% del pasado ejercicio (excluidas reservas voluntarias anticipadas en ambos casos).

Beneficio neto atribuido al Grupo

Millones de euros



Balance	Mill. PTA	31.03.2001	31.03.2000	Variación 2001/2000		31.12.2000
		Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)	Mill. euro
Activo						
Caja y bancos centrales	1.570.557	9.439,2	4.943,6	4.495,6	90,94	8.371,7
Deudas del Estado	3.513.894	21.118,9	26.242,0	(5.123,1)	(19,52)	22.754,9
Entidades de crédito	8.122.725	48.818,6	36.502,6	12.315,9	33,74	36.764,1
Créditos sobre clientes (neto)	28.235.727	169.700,1	134.037,1	35.663,0	26,61	169.384,2
Cartera de valores	10.294.523	61.871,3	39.317,9	22.553,4	57,36	61.886,3
Renta fija	7.635.618	45.891,0	27.840,5	18.050,5	64,84	46.561,7
Renta variable	2.658.905	15.980,3	11.477,4	4.502,9	39,23	15.324,6
Acciones y otros títulos	1.160.709	6.976,0	5.345,0	1.631,0	30,51	6.448,9
Participaciones	1.282.181	7.706,1	5.313,5	2.392,5	45,03	7.719,7
Participaciones empresas del Grupo	216.015	1.298,3	818,9	479,4	58,55	1.156,0
Activos materiales e inmatrimoniales	1.227.868	7.379,6	6.340,3	1.039,3	16,39	7.386,2
Acciones propias	7.274	43,7	20,8	22,9	109,99	56,1
Fondo de comercio	1.893.646	11.381,0	2.562,5	8.818,5	344,14	11.632,8
Otras cuentas de activo	4.725.817	28.402,7	18.600,9	9.801,8	52,70	29.704,4
Resultados ejercicios anteriores en sociedades consolidadas	162.359	975,8	1.027,9	(52,1)	(5,07)	987,4
Total activo	59.754.390	359.131,1	269.595,7	89.535,4	33,21	348.928,0
Pasivo						
B. de España y entidades de crédito	11.024.952	66.261,3	65.508,3	753,0	1,15	68.011,0
Débitos a clientes	28.683.401	172.390,7	130.344,6	42.046,1	32,26	169.554,5
Depósitos	24.027.955	144.410,9	110.525,6	33.885,4	30,66	145.551,4
Cesión temporal de activos	4.655.446	27.979,8	19.819,1	8.160,7	41,18	24.003,1
Valores negociables	6.484.877	38.974,9	23.329,6	15.645,3	67,06	34.165,9
Pasivos subordinados	2.014.475	12.107,2	8.922,0	3.185,3	35,70	10.729,9
Provisiones para riesgos y cargas	2.636.035	15.842,9	4.630,5	11.212,3	242,14	15.579,5
Intereses minoritarios	1.527.894	9.182,8	7.047,2	2.135,6	30,30	8.331,7
Beneficio consolidado neto	153.086	920,1	671,1	249,0	37,10	3.059,1
Capital	379.488	2.280,8	1.999,6	281,1	14,06	2.280,1
Reservas	2.778.072	16.696,5	7.928,0	8.768,6	110,60	15.544,3
Otras cuentas de pasivo	4.072.110	24.473,9	19.214,7	5.259,2	27,37	21.671,9
Total pasivo	59.754.390	359.131,1	269.595,7	89.535,4	33,21	348.928,0
Recursos gestionados fuera de balance	15.555.172	93.488,5	85.044,2	8.444,3	9,93	88.648,2
Total fondos gestionados	75.309.562	452.619,6	354.639,8	97.979,7	27,63	437.576,1
Riesgos de firma	4.468.265	26.854,8	22.930,6	3.924,2	17,11	26.192,0
Avales	3.766.080	22.634,6	20.066,8	2.567,8	12,80	22.155,7
Créditos documentarios	702.185	4.220,2	2.863,7	1.356,5	47,37	4.036,3

Balance consolidado Grupo Santander Central Hispano

Los fondos totales gestionados por el Grupo se elevan a 452.620 millones de euros (75,3 billones de pesetas) a marzo de 2001, con un avance del 27,6% en los últimos doce meses.

En este crecimiento incide la integración por consolidación global de los bancos Totta, Crédito Predial Portugués, Serfin, Meridional, Caracas y Banespa que, en conjunto, aportan unos 58.675 millones de euros (9,8 billones de pesetas). En créditos, las nuevas entidades suponen 26.440 millones de euros (4,4 billones de pesetas) y en recursos de clientes gestionados 35.928 millones de euros (6,0 billones de pesetas). La evolución de los tipos de cambio, que afectó de forma notable en algunos momentos del pasado ejercicio, apenas tiene incidencia actualmente en la evolución interanual (menos del 1%).

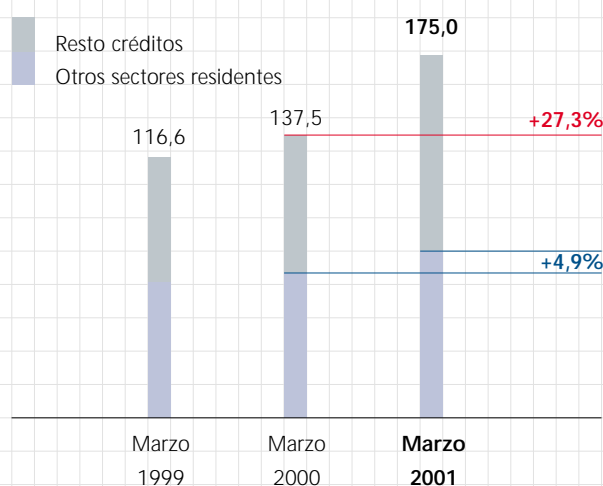
Créditos sobre clientes

La inversión crediticia del Grupo Santander Central Hispano se situó en 175.038 millones de euros (29,1 billones de pesetas). Dicha cifra prácticamente coincide con la registrada en diciembre del año 2000 y equivale a un aumento del 27,3% respecto a marzo del pasado año, impulsado por las adquisiciones efectuadas durante el pasado ejercicio.

El crédito a otros sectores residentes disminuyó un 4,2% en el primer trimestre hasta 78.284 millones de euros (13,0 billones de pesetas), debido a la disminución del crédito sin garantía real en un 8,5% por la cancelación de operaciones de adquisición temporal de activos así como por las operaciones de titulización de cartera comercial efectuadas durante este periodo. En los últimos doce meses, el crédito a otros sectores residentes creció un 4,9%. Excluyendo el efecto de las titulizaciones realizadas en el periodo (diferencia de 2.900 millones de euros entre ambas fechas), que han afectado tanto a la cartera hipotecaria como al crédito comercial, el incremento hubiera sido del 9,2%. Dentro de este epígrafe, el crédito con garantía real aumentó en relación a marzo de 2000 un 13,9% (18,2% sin efecto titulizaciones), impulsado por el vigor de las operaciones hipotecarias, que se ha mantenido en el primer trimestre de 2001, en que ha crecido el 4,3%.

Créditos sobre clientes (brutos)

Miles de millones de euros



Créditos sobre clientes

	31.03.2001		31.03.2000	Variación 2001/2000		31.12.2000
	Mill. PTA	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)	Mill. euro
Crédito a las Administraciones Públicas	660.248	3.968,2	3.910,1	58,1	1,48	4.148,9
Crédito a otros sectores residentes	13.025.297	78.283,6	74.602,0	3.681,6	4,94	81.677,6
Crédito con garantía real	4.799.206	28.843,8	25.327,6	3.516,2	13,88	27.652,7
Otros créditos	8.226.091	49.439,8	49.274,3	165,5	0,34	54.024,9
Crédito al sector no residente	15.438.388	92.786,6	58.968,9	33.817,7	57,35	88.730,0
Crédito con garantía real	3.829.825	23.017,7	15.605,9	7.411,9	47,49	22.898,5
Otros créditos	11.608.563	69.768,9	43.363,1	26.405,8	60,89	65.831,5
Créditos sobre clientes (bruto)	29.123.933	175.038,4	137.481,0	37.557,4	27,32	174.556,4
Fondo de provisión para insolvencias	888.206	5.338,2	3.443,8	1.894,4	55,01	5.172,2
Créditos sobre clientes (neto)	28.235.727	169.700,1	134.037,1	35.663,0	26,61	169.384,2
Promemoria: Activos dudosos	761.851	4.578,8	3.035,3	1.543,5	50,85	4.517,9
Administraciones Públicas	535	3,2	8,4	(5,2)	(61,57)	3,7
Otros sectores residentes	137.540	826,6	857,5	(30,8)	(3,60)	855,5
No residentes	623.776	3.749,0	2.169,5	1.579,5	72,81	3.658,7

El crédito al sector no residente creció un 4,6% durante el trimestre, situándose en 92.787 millones de euros (15,4 billones de pesetas), registrando en tasa interanual un aumento del 57,4% explicado en su mayor parte por la integración de los bancos adquiridos durante el ejercicio 2000. Por su parte, el crédito a las Administraciones Públicas se mantuvo sin variaciones relevantes frente a diciembre y marzo del pasado año.

Propiedades transitorias

Durante los tres primeros meses del año, el Grupo ha reducido sus activos adjudicados netos por valor de 41,6 millones de euros (6.919 millones de pesetas), manteniéndose la tendencia de continua disminución presentada a lo largo de los últimos nueve trimestres, rota únicamente en el segundo del ejercicio anterior por la entrada de nuevas entidades.

La reducción del trimestre se sitúa en términos porcentuales en el 8,3%, lo que supone una disminución del 12,4% para los últimos doce meses. En este periodo la cobertura también ha mejorado notablemente, al pasar del 42,8% en marzo de 2000 al 57,0% en igual fecha de 2001.

Propiedades transitorias

	Enero - Marzo 2001		Ene-Mar 00
	Mill. PTA	Mill. euro	Mill. euro
Saldo al inicio del ejercicio	187.661	1.127,9	978,5
+ Adjudicaciones	14.023	84,3	81,5
- Ventas (valor en libros)	22.810	137,1	137,9
Saldo al cierre del trimestre (bruto)	178.874	1.075,1	922,1
Provisión constituida	101.937	612,7	394,3
Cobertura (%) *		56,99	42,76
Saldo al cierre del trimestre (neto)	76.937	462,4	527,8

(*) Provisión constituida / importe bruto de propiedades transitorias

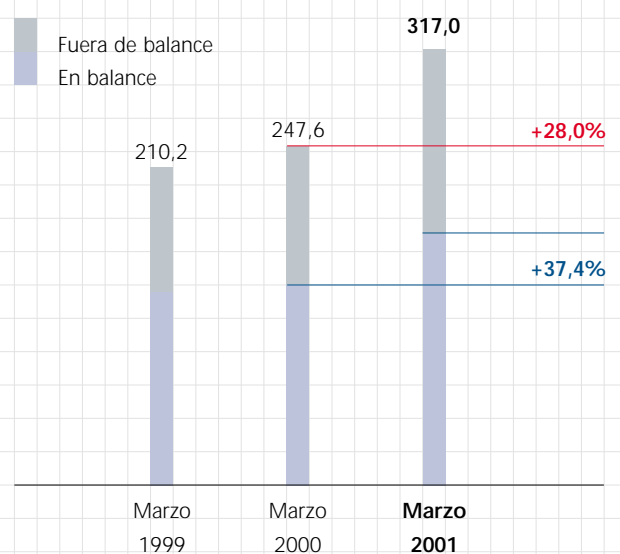
Recursos de clientes gestionados

La captación de recursos de clientes por parte del Grupo Santander Central Hispano ha mostrado un comportamiento satisfactorio en España y Latinoamérica. El total de recursos de clientes gestionados alcanza los 316.961 millones de euros (52,7 billones de pesetas) al cierre de marzo, lo que supone 69.321 millones de euros (y un 28,0%) más que en igual fecha del año pasado. Deduciendo las nuevas incorporaciones, que afectan fundamentalmente a los saldos con el sector no residente, el crecimiento interanual ha sido del 13,5% (33.393 millones de euros).

Los recursos de clientes en balance se han incrementado en los últimos doce meses en un 37,4%, equivalente a 60.877 millones de euros (10,1 billones de pesetas). La actividad se refleja tanto en los débitos con el sector residente (en el que no inciden las nuevas adquisiciones), que ofrecen un avance del 7,9%, como en el no residente (+58,5%) y en la colocación de distintas emisiones y pagarés (+58,3%). En el trimestre se han realizado emisiones de deuda senior a largo plazo por 732 millones de euros y a corto plazo (netas de amortizaciones) por

Recursos de clientes gestionados

Miles de millones de euros



Recursos de clientes gestionados

	31.03.2001		31.03.2000	Variación 2001/2000		31.12.2000
	Mill. PTA	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)	Mill. euro
Acreedores Administraciones Públicas	900.084	5.409,6	2.102,6	3.307,0	157,28	2.358,6
Acreedores otros sectores residentes	11.240.661	67.557,7	65.509,8	2.047,9	3,13	68.458,5
Corrientes	3.166.721	19.032,4	19.352,7	(320,3)	(1,66)	20.236,2
Ahorro	2.295.603	13.796,9	13.241,8	555,0	4,19	13.734,3
Plazo	3.700.042	22.237,7	20.603,3	1.634,4	7,93	20.933,3
Cesión temporal de activos	2.061.365	12.389,1	12.139,2	249,8	2,06	13.407,8
Otras cuentas	16.930	101,8	172,8	(71,1)	(41,12)	146,9
Acreedores sector no residente	16.542.656	99.423,4	62.732,2	36.691,2	58,49	98.737,3
Depósitos	14.502.750	87.163,3	55.214,6	31.948,7	57,86	88.305,3
Cesión temporal de activos	2.039.906	12.260,1	7.517,6	4.742,5	63,09	10.432,0
Total débitos a clientes	28.683.401	172.390,7	130.344,6	42.046,1	32,26	169.554,5
Valores negociables	6.484.877	38.974,9	23.329,6	15.645,3	67,06	34.165,9
Pasivos subordinados	2.014.475	12.107,2	8.922,0	3.185,3	35,70	10.729,9
Total recursos de clientes en balance	37.182.753	223.472,8	162.596,2	60.876,7	37,44	214.450,3
Rec. gestionados fuera de balance	15.555.172	93.488,5	85.044,2	8.444,3	9,93	88.648,2
Fondos de inversión	10.984.599	66.018,8	62.161,9	3.856,9	6,20	65.011,9
España	8.210.993	49.349,1	52.384,5	(3.035,4)	(5,79)	49.241,6
Resto países	2.773.606	16.669,7	9.777,4	6.892,3	70,49	15.770,4
Fondos de pensiones	3.261.738	19.603,4	14.968,6	4.634,8	30,96	16.397,3
España	819.807	4.927,1	4.606,2	321,0	6,97	4.940,3
<i>De ellos, individuales</i>	<i>699.208</i>	<i>4.202,3</i>	<i>3.911,4</i>	<i>291,0</i>	<i>7,44</i>	<i>4.222,7</i>
Resto países	2.441.931	14.676,3	10.362,5	4.313,8	41,63	11.457,0
Patrimonios administrados	1.308.835	7.866,3	7.913,6	(47,3)	(0,60)	7.238,9
España	415.058	2.494,5	2.932,4	(437,9)	(14,93)	2.242,7
Resto países	893.777	5.371,7	4.981,2	390,5	7,84	4.996,2
Total recursos clientes gestionados	52.737.925	316.961,3	247.640,3	69.321,0	27,99	303.098,5

386 millones de euros, incluyendo Euro Commercial Paper y Commercial Paper US\$. El Grupo también ha procedido a la titulación de 889 millones de euros (148.000 millones de pesetas) correspondientes en su mayor parte a la cartera comercial.

Dentro del sector residente, destacan los crecimientos interanuales del sector público y de las imposiciones a plazo. Estas últimas aumentan en el 6,2% en el último trimestre.

En fondos de inversión destaca la evolución tanto doméstica como en el exterior. En España las variaciones se han visto muy limitadas por el comportamiento del mercado, afectado por la fuerte caída en los valores liquidativos de algunos tipos de fondos y los reembolsos llevados a cabo por los partícipes. En cualquier caso, la evolución del Grupo Santander Central Hispano ha sido mucho mejor que la del sector, al disminuir su saldo en el 5,8%, frente al 14,0% del mercado. Con ello, Santander Central Hispano consolida su posición de liderazgo aumentando su cuota en más de un punto porcentual en los últimos doce meses, hasta alcanzar el 26,3%.

Por otra parte, el ahorro captado en fondos de pensiones se sitúa en 19.603 millones de euros (3,3 billones de pesetas), con expansión del 31,0% en términos interanuales. Más de las dos terceras partes del saldo total corresponde a gestoras en Latinoamérica, mercado donde el Grupo ha desarrollado una estrategia expansiva mediante crecimiento orgánico y a través de adquisiciones, contando con una presencia significativa en Argentina, Chile, Colombia, México, Perú y Uruguay. La actividad del Grupo en nuestro país continúa centrándose fundamentalmente en los fondos de pensiones individuales, donde se alcanza una cuota de mercado en el entorno del 20%.

Cartera de renta variable

El conjunto de la cartera de renta variable aumenta en 4.503 millones de euros y un 39,2% en los últimos doce meses. La mayor parte de este incremento se produjo en el segundo trimestre del pasado ejercicio, correspondiendo a los aumentos de participación en nuestros bancos asociados en Europa, principalmente Société Générale y Royal Bank of Scotland, a los que se une la participación en Metropolitan Life.

Fondo de comercio

El fondo de comercio se sitúa en 11.381 millones de euros (1,9 billones de pesetas), con aumento del saldo pendiente de amortizar de 8.819 millones de euros en términos interanuales, tras contabilizar los generados en las adquisiciones realizadas el pasado ejercicio. Los principales incrementos se han producido en Banespa (3.224 millones de euros; no incluye la reciente OPA, finalizada en abril), Grupo Totta (1.821 millones), Grupo Serfin (1.258 millones), Banco Meridional (830 millones), Patagon.com (636 millones), Banco Caracas (351 millones) y Royal Bank of Scotland (273 millones). Desde diciembre se observa una disminución de 252 millones de euros (41.886 millones de pesetas) por el inicio de la amortización de los fondos de comercio generados en las anteriores adquisiciones y la amortización anticipada de fondos de comercio de Banespa, ya citada en este informe.

Los importes de estos fondos se han establecido tras realizar los procesos de comprobación de la calidad de los activos de las entidades adquiridas, aplicando los estrictos criterios del Grupo. Adicionalmente, una parte de este incremento se ha debido a la aplicación del criterio contenido en comunicación del Banco de España, por el cual las acciones recibidas en las operaciones de Portugal, Royal Bank of Scotland y compra a accionistas minoritarios de Banco Río de la Plata se han registrado por su valor de mercado, abonando la diferencia entre dicho valor y el tipo de emisión de las acciones de Banco Santander Central Hispano en una cuenta de pasivo, que forma parte de los recursos propios, denominada «reservas voluntarias anticipadas», la cual contabiliza un importe de 3.738 millones de euros (622.018 millones de pesetas).

Fondo de comercio de consolidación

		31.03.2001	31.03.2000	Variación	31.12.2000
	Mill. PTA	Mill. euro	Mill. euro	Mill. euro	Mill. euro
Banesto	83.392	501,2	522,9	(21,7)	512,7
Grupo Industrial	64.737	389,1	213,8	175,3	314,6
Bancos en Europa	482.439	2.899,5	855,8	2.043,7	2.954,8
Latinoamérica	1.147.340	6.895,7	941,5	5.954,1	7.138,1
Otros	115.738	695,6	28,4	667,2	712,6
Total	1.893.646	11.381,0	2.562,5	8.818,5	11.632,8

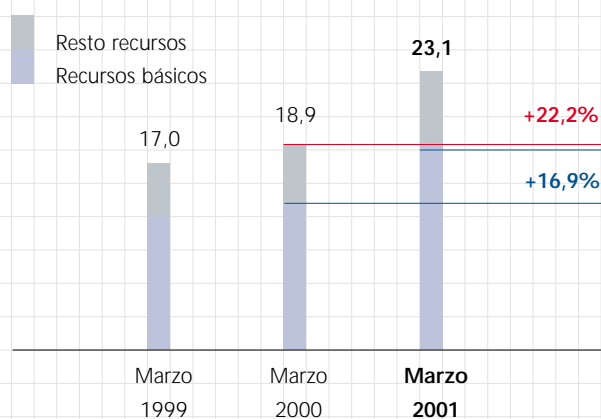
Cuentas de capital y recursos propios

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

En el trimestre, el Grupo ha realizado una única operación de capital, al emitir 1.300.000 nuevas acciones ordinarias (0,03% del capital del Banco) de medio euro de valor nominal cada

Recursos propios computables (BIS)

Miles de millones de euros



Recursos propios y ratios de solvencia

	31.03.2001		31.03.2000	Variación 2001/2000		31.12.2000
	Mill. PTA	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)	Mill. euro
Capital suscrito	379.488	2.280,8	1.999,6	281,1	14,06	2.280,1
Primas de emisión	1.344.471	8.080,4	3.906,1	4.174,3	106,87	8.078,2
Reservas	914.262	5.494,8	1.525,9	3.968,9	260,11	5.437,1
Reservas en soc. consolidadas (neto)	356.980	2.145,5	1.468,1	677,4	46,14	1.041,6
Recursos propios en balance	2.995.201	18.001,5	8.899,7	9.101,8	102,27	16.837,0
Beneficio atribuido	111.193	668,3	483,2	185,0	38,29	2.258,1
Acciones propias en cartera	(7.274)	(43,7)	(20,8)	(22,9)	109,99	(56,1)
Dividendo a cuenta distribuido	—	—	—	—	—	(597,0)
Patrimonio neto al final del periodo	3.099.120	18.626,1	9.362,2	9.263,9	98,95	18.442,1
Dividendo activo a cuenta no distribuido	—	—	—	—	—	(301,5)
Dividendo complementario	—	—	—	—	—	(342,7)
Patrimonio neto después de la aplicación del resultado	3.099.120	18.626,1	9.362,2	9.263,9	98,95	17.797,9
Acciones preferentes	1.164.330	6.997,8	5.514,3	1.483,5	26,90	6.644,2
Intereses de minoritarios	405.457	2.436,8	1.720,8	716,0	41,61	2.488,6
Patrimonio neto e intereses de minoritarios	4.668.907	28.060,7	16.597,2	11.463,5	69,07	26.930,6
Recursos propios básicos	2.684.844	16.136,2	13.801,8	2.334,4	16,91	15.207,1
Recursos propios complementarios	1.159.833	6.970,7	5.101,5	1.869,2	36,64	6.413,8
Rec. propios computables ratio BIS	3.844.677	23.107,0	18.903,3	4.203,7	22,24	21.620,9
Activos pond. por riesgo (normat. BIS)	33.808.359	203.192,3	160.346,9	42.845,4	26,72	199.062,7
Ratio BIS total		11,37	11,79	(0,42)		10,86
Tier I		7,94	8,61	(0,67)		7,64
Excedente de fondos sobre ratio BIS	1.140.008	6.851,6	6.075,6	776,0	12,77	5.695,9

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

Adicionalmente, el Grupo ha realizado dos emisiones de deuda subordinada por un importe conjunto de 1.000 millones de euros y vencimiento en el año 2011, sin haberse amortizado ninguna emisión en el trimestre.

De esta forma, los recursos propios computables al cierre de marzo, aplicando criterios del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS) ascienden a 23.107 millones de euros (3,8 billones de pesetas), con un excedente sobre los recursos mínimos requeridos de 6.852 millones de euros (1,1 billones de pesetas). Ello supone que el ratio BIS se sitúe en el 11,4% (Tier I del 8,0%), siendo favorable su evolución en el trimestre, al aumentar en 51 puntos básicos, por un incremento de los recursos computables (+7,0%) claramente superior al de los activos en riesgos (+2,1%). No obstante, y debido a las adquisiciones realizadas en el ejercicio anterior, se mantiene transitoriamente por debajo del objetivo del 12%.

Ratings

Agencia de calificación	largo plazo	corto plazo	Fortaleza financiera
Moody's	Aa3	P1	B
Standard & Poor's	A+	A1	
Fitch	AA-	F1+	B/C

Gestión del riesgo

Riesgo de crédito

Durante el trimestre han continuado los proyectos en curso para fortalecer y extender el modelo interno de gestión de riesgos del Grupo, en el entendimiento de que dicho modelo representa una herramienta competitiva de carácter estratégico. Este modelo de gestión del riesgo permite estimar los niveles de pérdida esperada, capital económico y rentabilidad ajustada a riesgo de cada actividad.

El índice de morosidad del grupo consolidado se situó en un 2,27%, sin variación respecto de diciembre del año 2000. Excluyendo el efecto de las adquisiciones para permitir una comparación homogénea, la tasa de morosidad del Grupo en el primer trimestre se situaría en un 1,80% frente al 1,89% de marzo de 2000. La tasa de cobertura con provisiones se sitúa en el 127,9%, superior en cerca de 5 puntos porcentuales a la registrada al cierre del trimestre anterior. Excluyendo las nuevas adquisiciones, la cobertura se sitúa en el 132,1%, mejorando en más de 10 puntos porcentuales la registrada un año antes.

Gestión del riesgo crediticio*

	31.03.2001		31.03.2000	Variación 2001/2000		31.12.2000
	Mill. PTA	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)	Mill. euro
Riesgos morosos y dudosos	761.930	4.579,3	3.031,7	1.547,6	51,05	4.527,5
Índice de morosidad (%)		2,27	1,89	0,38		2,26
Fondos constituidos	974.602	5.857,5	3.679,5	2.178,0	59,19	5.570,4
Cobertura (%)		127,91	121,37	6,54		123,04
Riesgos morosos y dudosos ordinarios **	677.733	4.073,3	2.646,6	1.426,7	53,91	4.135,0
Índice de morosidad (%) **		2,02	1,65	0,37		2,06
Cobertura (%) **		143,80	139,03	4,77		134,71

(*) No incluye riesgo-país. (**) Excluyendo garantías hipotecarias

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

Evolución de deudores en mora por trimestres

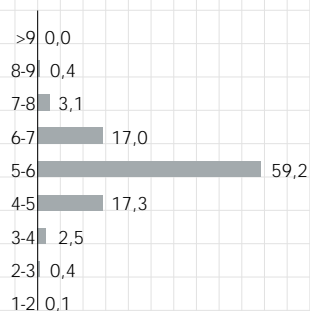
Millones de euros	2000				2001
	1 ^{er} trimestre	2 ^o trimestre	3 ^{er} trimestre	4 ^o trimestre	1 ^{er} trimestre
Saldo al inicio del período	2.997,8	3.031,7	4.493,2	4.717,0	4.527,5
+ Entradas netas	381,3	1.845,8	597,2	276,6	510,3
- Fallidos	347,4	384,3	373,3	466,1	458,4
Saldo al final del período	3.031,7	4.493,2	4.717,0	4.527,5	4.579,3

El ratio de morosidad del Grupo en España se situó en un 0,80%, con ligera disminución (2 puntos básicos) sobre diciembre, en buena parte por la disminución comentada de la inversión crediticia con sectores residentes, y mejorando respecto del 0,89% de marzo de 2000. La tasa de cobertura se sitúa en el 201,3% (+31,3 puntos porcentuales en los últimos doce meses).

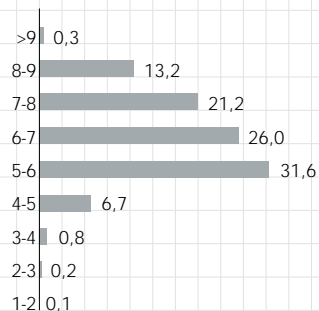
Por lo que se refiere al seguimiento de riesgo crediticio con empresas en España, cabe señalar que en el análisis de los principales indicadores anticipados de morosidad (sistema de rating y sistema de vigilancia especial, -ver cuadros adjuntos-) no se aprecian diferencias significativas respecto a la situación al cierre del último trimestre.

En Latinoamérica la situación global es positiva aunque con fuertes diferencias entre países. Brasil, Chile y México continúan manteniendo un ritmo sostenido de crecimiento. En cuanto a Argentina, a partir de la entrada del nuevo equipo económico existen fundadas esperanzas de que la situación económica y la confianza externa podrían mejorar significativamente.

Banco Santander Central Hispano España: Distribución de empresas por rating
Nº de empresas por rating (%)



Riesgo empresas por rating (%)



Banco Santander Central Hispano España: distribución del riesgo en empresas según su calificación FEVE (Firmas en Vigilancia Especial)

Calificación	%
No FEVE	89,5
Seguir	6,7
Reducir	2,8
Afianzar	0,2
Extinguir	0,8
Total	100,0

El Grupo continúa acentuando el rigor en las políticas de riesgo aplicadas en el área, ajustándolas en su caso a la situación económica y perspectivas particulares de cada país. Así, el ratio de morosidad del Grupo en Latinoamérica ofrece una favorable evolución en los últimos meses al situarse a marzo en un 4,10% frente al 4,52% de diciembre y el 4,87% a septiembre 2000. Dicha disminución de la morosidad se ha visto además acompañada de una mejora de la cobertura hasta alcanzar el 117,8% (109,6% en diciembre y 100,4% en septiembre 2000). Excluyendo los bancos adquiridos durante el año 2000 la morosidad en esta área sería del 3,56%, lo que representa una notable disminución frente al ratio de 3,90% registrado al finalizar el primer trimestre del ejercicio anterior.

Riesgo-país

Durante el primer trimestre del año el Grupo ha continuado con su política de gestionar el riesgo-país de forma muy selectiva, actuando sólo en operaciones que creen valor para el accionista y que satisfagan de la mejor manera las necesidades de financiación internacional de sus clientes. También se ha estrechado la vigilancia y seguimiento de aquellos países que han mostrado una problemática especial, adecuando los límites de riesgo-país a sus circunstancias particulares. La exposición por riesgo-país, de acuerdo con los criterios del Banco de España, se ha mantenido estable situándose neta de provisiones en 1.078,7 millones de US\$ al finalizar marzo frente a la cifra 1.143,0 millones de US\$ registrada al cierre del trimestre anterior.

Riesgo-país

	31.03.2001		31.03.2000	Variación 2001/2000		31.12.2000
	Mill. euro	Mill. US\$		Mill. US\$	Absoluta	
Riesgo bruto	1.611,9	1.423,6	1.467,6	(44,0)	(3,00)	1.481,4
Saneamientos	390,5	344,9	414,2	(69,3)	(16,73)	338,4
Riesgo neto	1.221,4	1.078,7	1.053,4	25,3	2,40	1.143,0

Riesgo de contrapartida

El Valor Neto de Reposición (VNR) de la cartera de productos derivados OTC que el Grupo mantenía con sus contrapartidas a 31 de marzo de 2001 alcanzaba 2.022 millones de US\$, un 0,33% del valor nominal de dichos contratos frente al 0,5% del trimestre anterior.

El Riesgo Equivalente de Crédito, esto es, la suma del Valor Neto de Reposición más el Máximo Valor Potencial de estos contratos en el futuro, se redujo hasta 20.685 millones de US\$, lo que representa un 20% menos en relación con el trimestre anterior en términos comparativos. Este descenso se debe fundamentalmente a una menor volatilidad de los factores de riesgo subyacentes.

Grupo Santander Central Hispano. Productos derivados a marzo 2001

Millones de US\$

	Nominal	Valor Neto Reposición	Riesgo equivalente	Cobertura (%)	Vida media (meses)
IRS	432.046,2	1.357,4	10.040,7	2,32	18,8
FRAs	99.379,5	78,6	167,6	0,17	4,3
Opciones tipo interés	8.331,2	80,3	406,0	4,87	38,0
Subtotal OTC interés	539.756,9	1.516,3	10.614,2	1,97	16,4
Cambios a plazo	57.870,0	161,4	4.423,9	7,64	2,7
Swaps tipo cambio	4.784,9	(36,0)	1.723,5	36,02	30,1
Opciones tipo cambio	629,6	32,8	122,3	19,43	7,4
Subtotal OTC cambio	63.284,5	158,2	6.269,7	9,91	4,9
Opciones deuda	106,7	13,2	28,8	26,98	14,2
Subtotal OTC opciones deuda	106,7	13,2	28,8	26,98	14,2
Derivados renta variable	6.685,7	334,8	3.772,2	56,42	13,2
Subtotal OTC renta variable	6.685,7	334,8	3.772,2	56,42	13,2
Total derivados	609.833,8	2.022,5	20.684,9	3,39	15,2

La operativa de derivados se concentra en contrapartidas de excelente calidad crediticia, de tal forma que el 93% de las transacciones han sido contratadas con entidades con un rating igual o superior a A-. El 7% restante corresponde fundamentalmente a operativa de cambios con clientes corporativos de la red de sucursales.

Riesgo de mercado

- **Actividad de negociación**

La situación de incertidumbre y volatilidad de los mercados ha hecho patente una vez más la agilidad del Grupo para adaptar su estrategia ante un entorno volátil. El gráfico de evolución del VaR refleja este dinamismo a lo largo de los últimos doce meses. En concreto, en el primer trimestre del año 2001, se observa cómo en pocos días se reduce la exposición al riesgo a la mitad, alcanzando un VaR mínimo de 15,2 millones de US\$ el día 1 de marzo. A finales del trimestre se perfila de nuevo un cambio de estrategia a medida que el Grupo ha ido identificando oportunidades. Es importante resaltar que el incremento del riesgo del último periodo es atribuible a dos factores claramente diferenciados: en torno a un 40% por la toma de mayores posiciones de riesgo y un 60% a causa del incremento de la volatilidad de los mercados. La metodología utilizada por el Grupo incorporó en el modelo este cambio en la volatilidad de los mercados, produciendo mayores estimaciones de riesgo para carteras similares en tamaño y composición.

Evolución del VaR

Millones US\$



VaR por región. Primer trimestre 2001

Millones US\$

	Mínimo	Medio	Máximo	Último
Total	15,2	24,1	33,5	30,9
Europa	3,8	6,6	9,1	7,7
Asia	0,1	0,2	0,4	0,3
EEUU	2,0	8,4	14,2	13,6
Latinoamérica	10,8	14,8	19,7	16,5

VaR por producto. Primer trimestre 2001

Millones US\$

	Mínimo	Medio	Máximo	Último
Total negociación				
VaR Total	15,2	24,1	33,5	30,9
VaR Renta Fija	11,5	21,4	31,3	24,7
VaR Renta Variable	3,3	4,5	5,5	5,4
VaR Tipo de Cambio	4,1	7,7	10,1	7,9

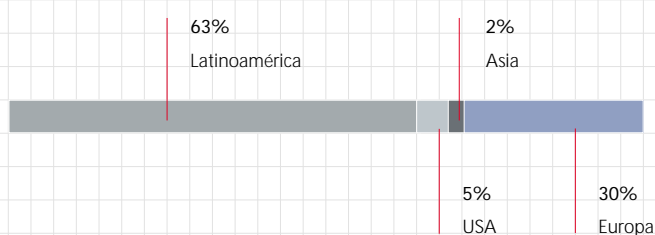
Durante este primer trimestre del año 2001 la distribución de resultados de las actividades de negociación del Grupo, por zonas geográficas, se caracterizó por el peso de Latinoamérica, especialmente Brasil, México y Chile, en la que la bajada de los tipos de interés benefició a México y Chile y las subidas de los precios de la renta variable tuvieron un impacto considerable en Brasil. Las carteras de inversión de Nueva York tuvieron una composición dinámica intentando beneficiarse de los movimientos del mercado y reduciéndose en los momentos de mayor volatilidad. El riesgo de mercado en Estados Unidos es generado principalmente por la toma de posiciones estratégicas y direccionales de instrumentos de renta fija latinoamericana denominada en US\$ y cuyos mercados se encuentran en Estados Unidos.

La actividad de originación en Latinoamérica se ha restringido sustancialmente en los últimos meses, quedando en el libro de originación al final del trimestre, 25 millones de US\$. En cuanto a la actividad de derivados estructurados, se mantiene un nivel muy bajo de riesgo, lo que supone en términos de VaR 1,3 millones de US\$, estando éste equilibrado tanto a nivel factor de riesgo, renta fija, renta variable y riesgo de cambio, como a nivel geográfico, entre Europa y América.

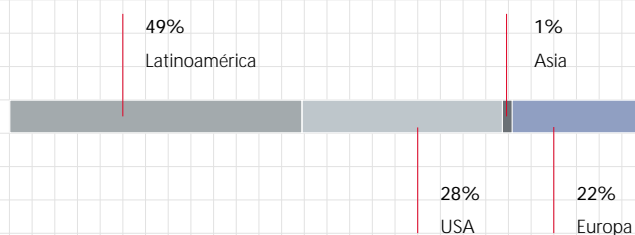
En cuanto a los resultados acumulados en el año, el 63% se ha obtenido en Latinoamérica, mientras que el 30% fueron generados en Europa. De estos resultados aproximadamente la mitad proviene de operaciones de renta variable y la otra mitad de renta fija.

Distribución geográfica de la cartera de negociación

Resultados acumulados anuales



VaR Medio anual



• Liquidez en Latinoamérica

El Grupo concede una gran prioridad a la gestión de su liquidez, fundamentalmente en los bancos en Latinoamérica. La estricta política de gestión y control de liquidez llevada a cabo durante el año 2000 y mantenida durante este primer trimestre de 2001 ha sido una de las claves principales en este periodo de inestabilidad de los mercados. El acceso moderado a los mercados de capitales y la inversión de los excedentes de captación minorista en activos líquidos en dólares han sido los puntos principales de garantía de liquidez de nuestras entidades latinoamericanas, las cuales se mantuvieron dentro de los límites conservadores establecidos por el Grupo.

Siendo Argentina el punto de referencia del trimestre es necesario comentar que la importante reducción de riesgo en los negocios de mercado, el control de la calidad crediticia, la estructura atomizada de depósitos y una base sólida de capital, hicieron que Banco Río representara uno de los mejores perfiles para afrontar una situación que afectó de manera severa a la estabilidad de los mercados financieros.

Informe por áreas de negocio

La mayor transparencia informativa para nuestros accionistas, inversores y clientes

Santander Central Hispano ofrece el detalle completo de la actividad y resultados de sus seis grandes áreas de negocio, persiguiendo la mayor transparencia en la información interna y externa del Grupo.

Grupo Santander Central Hispano presenta sus resultados y actividades diferenciadas en seis áreas de negocio:

- Banca Minorista en España
- Banesto
- Banca Comercial en el Extranjero
- Gestión de Activos y Banca Privada
- Banca Mayorista Global
- Actividades Corporativas

La segregación de cada una de estas áreas, a excepción de Banesto que coincide con su Grupo, se ha realizado en base a los estados financieros de las distintas unidades jurídicas y los sistemas de información de gestión establecidos.

En las unidades operativas que no se corresponden con entidades jurídicas se ha asignado un volumen de recursos propios equivalente al 8% de sus activos de riesgo ponderados, distribuidos entre capital básico y pasivos subordinados, de acuerdo con la proporción existente en el Grupo.

Los gastos generales de administración de la casa matriz se han imputado a los diferentes negocios en función de los coeficientes de aplicación de los servicios centrales, reflejándose en el área de Actividades Corporativas los gastos de las unidades que realizan funciones de carácter institucional para el conjunto del Grupo.

Una vez concluido el ejercicio 2000, se han ajustado las cifras con objeto de aplicar los mismos criterios de control de gestión por áreas de negocio del ejercicio 2001, recogiendo algunos cambios no significativos de perímetro y de asignación de actividades en dichas áreas. Estos ajustes se han efectuado para facilitar la comparación interanual de las áreas de negocio en términos homogéneos.

• **Banca Minorista en España**

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

• **Banesto**

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

• **Banca Comercial en el Extranjero**

Engloba las actividades de banca universal que el Grupo desarrolla a través de sus bancos filiales y subsidiarias, principalmente en Europa y Latinoamérica. En líneas generales, los estados financieros se corresponden con los registrados en los libros de las sociedades, asignándoles los diferentes ajustes de consolidación que les sean aplicables. Dado su carácter económico y contable, los ajustes correspondientes a amortizaciones de fondos de comercio y dotaciones para riesgo-país se reflejan en Actividades Corporativas, al igual que las dotaciones genéricas para insolvencias.

• **Gestión de Activos y Banca Privada**

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

El segmento de banca privada en el mercado español incorpora una parte de los resultados generados por el Grupo a través de la distribución realizada por las diferentes redes y soporta los costes de explotación de diseño y gestión de productos. En cuanto a la actividad en el exterior, los resultados correspondientes a fondos de inversión se reparten de forma similar a la del mercado nacional, mientras que las gestoras de pensiones incorporan la totalidad de los ingresos, al operar con sus propias redes de distribución y administraciones.

• **Banca Mayorista Global**

Se recogen en esta área los negocios de banca corporativa global, banca de inversiones y tesorería, realizados en España y a través de unidades especializadas en el extranjero, integrando estas últimas, fundamentalmente, a las sucursales en el exterior y a las sociedades de valores y bolsa que operan en cada país.

• **Actividades Corporativas**

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

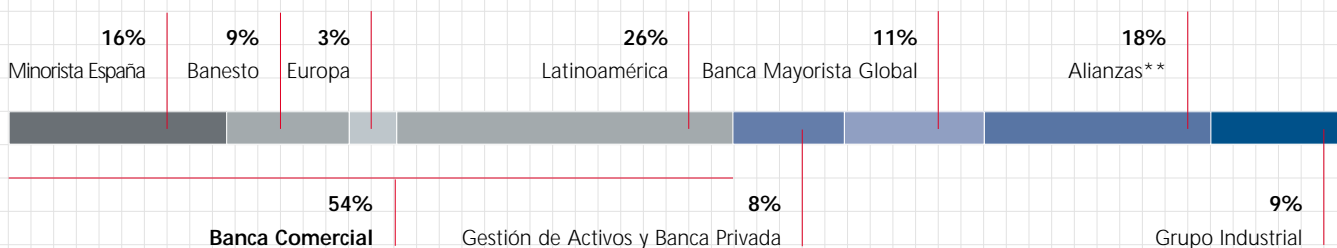
Actividades Corporativas recoge también aquellas operaciones de carácter centralizado relativas al posicionamiento institucional en los mercados de renta fija y variable, así como la materialización de las coberturas de los riesgos de mercado que se efectúan de acuerdo a la gestión global del balance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

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

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

Por último, se incluyen en esta área los negocios específicos de carácter corporativo correspondientes al Grupo Industrial, que engloba las participaciones en sectores estratégicos, y Alianzas con grupos bancarios europeos, de alcance también estratégico. Además, teniendo en cuenta su proyección de futuro y su impacto en otras áreas de negocio, también se incorpora el Grupo Patagon.

Beneficio neto atribuido por áreas de negocio*



(*) No incluye Actividades Corporativas, excepto Grupo Industrial y Alianzas.

(**) Incluye plusvalías por 192,9 millones de euros.

Datos por áreas de negocio

	Enero - Marzo 2001		Beneficio neto atribuido			ROE (%)	
	Mill. PTA	Mill. euro	Ene-Mar 00	Var. 2001/2000		2001	2000
			Mill. euro	Absoluta	(%)		
Banca Minorista en España	32.873	197,6	202,2	(4,6)	(2,29)	32,57	38,55
Banesto	16.967	102,0	92,3	9,7	10,47	20,80	20,67
Banca Comercial en el Extranjero	57.362	344,8	190,6	154,1	80,84	17,03	17,79
Gestión de Activos y Banca Privada	15.448	92,8	67,2	25,7	38,18	32,20	30,72
Banca Mayorista Global	22.119	132,9	106,3	26,7	25,10	25,79	19,41
Actividades Corporativas	(33.576)	(201,8)	(175,4)	(26,4)	(15,06)	—	—
Total	111.193	668,3	483,2	185,0	38,29	18,63	22,75

	Enero - Marzo 2001		Margen de explotación			Eficiencia (%)	
	Mill. PTA	Mill. euro	Ene-Mar 00	Var. 2001/2000		2001	2000
			Mill. euro	Absoluta	(%)		
Banca Minorista en España	59.399	357,0	313,2	43,8	13,98	50,24	53,41
Banesto	22.048	132,5	121,4	11,1	9,19	53,55	55,78
Banca Comercial en el Extranjero	145.835	876,5	488,9	387,6	79,29	53,32	51,22
Gestión de Activos y Banca Privada	22.666	136,2	107,9	28,4	26,30	42,25	42,47
Banca Mayorista Global	36.554	219,7	170,5	49,2	28,88	34,81	36,79
Actividades Corporativas	(54.675)	(328,6)	(138,5)	(190,1)	(137,25)	—	—
Total	231.827	1.393,3	1.063,3	330,1	31,04	55,73	53,74

	Morosidad (%)		Cobertura (%)	
	31.03.01	31.03.00	31.03.01	31.03.00
	Banca Minorista en España	0,94	1,00	154,57
Banesto	0,82	1,12	237,59	170,75
Banca Comercial en el Extranjero	3,92	3,70	116,55	105,13
Gestión de Activos y Banca Privada	0,13	0,20	969,82	762,76
Banca Mayorista Global	1,49	1,13	137,60	156,29
Total	2,27	1,89	127,91	121,37

	Número de oficinas		Número de empleados	
	31.03.01	31.03.00	31.03.01	31.03.00
	Banca Minorista en España	3.441	3.889	26.757
Banesto	2.010	2.082	11.623	12.228
Banca Comercial en el Extranjero	4.684	2.158	77.163	40.649
Gestión de Activos y Banca Privada	221	207	7.438	8.039
Banca Mayorista Global	37	28	3.011	2.637
Actividades Corporativas	—	—	1.987	1.589
Total	10.393	8.364	127.979	93.596

Banca Minorista en España

	2001		2000	Variación 2001/2000	
	Mill. PTA	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)
Resultados. Enero - Marzo					
Margen de intermediación	91.266	548,5	505,8	42,7	8,45
Comisiones netas	46.410	278,9	288,6	(9,7)	(3,36)
Margen básico	137.676	827,4	794,4	33,0	4,16
Resultados por operaciones financieras	2.282	13,7	7,8	5,9	74,87
Margen ordinario	139.958	841,2	802,2	38,9	4,85
Gastos generales de administración	(70.316)	(422,6)	(428,5)	5,9	(1,37)
a) De personal	(52.042)	(312,8)	(323,2)	10,5	(3,24)
b) Otros gastos administrativos	(18.274)	(109,8)	(105,2)	(4,6)	4,37
Amortizaciones	(7.797)	(46,9)	(55,9)	9,0	(16,15)
Otros resultados de explotación	(2.446)	(14,7)	(4,7)	(10,0)	214,40
Margen de explotación	59.399	357,0	313,2	43,8	13,98
Resultados netos por puesta en equivalencia	127	0,8	1,0	(0,2)	(22,09)
Otros resultados	660	4,0	6,8	(2,8)	(41,33)
Provisiones netas para insolvencias	(12.420)	(74,6)	(23,4)	(51,2)	218,54
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	47.766	287,1	297,5	(10,4)	(3,51)
Beneficio neto consolidado	32.902	197,7	202,9	(5,1)	(2,52)
Beneficio neto atribuido al Grupo	32.873	197,6	202,2	(4,6)	(2,29)
Balance. Marzo					
Créditos sobre clientes	8.153.739	49.005,0	44.780,1	4.224,8	9,43
Deudas del Estado	—	—	307,9	(307,9)	(100,00)
Entidades de crédito	26.983	162,2	192,9	(30,8)	(15,95)
Cartera de valores	9.215	55,4	19,6	35,8	183,10
Inmovilizado	337.411	2.027,9	2.070,8	(42,9)	(2,07)
Otras cuentas de activo	177.719	1.068,1	1.314,7	(246,5)	(18,75)
Total Activo / Pasivo	8.705.067	52.318,5	48.686,0	3.632,5	7,46
Débitos a clientes	6.492.347	39.019,8	37.466,9	1.552,9	4,14
Valores negociables	519.607	3.122,9	1.735,7	1.387,2	79,92
Pasivos subordinados	198.361	1.192,2	1.036,3	155,9	15,04
Entidades de crédito	719.769	4.325,9	3.043,2	1.282,7	42,15
Otras cuentas de pasivo	369.148	2.218,6	3.262,4	(1.043,7)	(31,99)
Capital asignado	405.835	2.439,1	2.141,5	297,6	13,90
Recursos fuera de balance	6.617.536	39.772,2	42.254,0	(2.481,8)	(5,87)
Fondos de inversión	6.035.885	36.276,4	39.074,5	(2.798,1)	(7,16)
Fondos de pensiones	581.651	3.495,8	3.179,4	316,4	9,95
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—
Recursos gestionados de clientes	13.827.851	83.107,1	82.492,9	614,2	0,74
Total recursos gestionados	15.322.603	92.090,7	90.940,0	1.150,7	1,27
Ratios (%) y Medios Operativos					
ROE		32,57	38,55		
Eficiencia (gastos personal+generales / Margen ordinario)		50,24	53,41		
Tasa de morosidad		0,94	1,00		
Cobertura		154,57	132,04		
Número de oficinas		3.441	3.889	(448)	(11,52)
Número de empleados (directos + imputados)		26.757	28.454	(1.697)	(5,96)

Banca Minorista en España

La actividad de esta área se desarrolla a través de la red de oficinas de las marcas comerciales Banco Santander y BCH, completadas con cajeros automáticos, actualizadores de libretas, los servicios de línea telefónica directa, banca electrónica e Internet, además de las entidades de financiación especializadas.

Al cierre de marzo, el área cuenta con una red de 3.441 oficinas y una plantilla total (empleados directos e imputados) de 26.757 personas.

Resultados y balance

El área de Banca Minorista en España mantiene en el último trimestre la favorable evolución del margen de intermediación, al haber crecido en relación con el mismo periodo de 2000 en un 8,5%, lo que supone continuar mejorando las tasas de incremento ofrecidas a lo largo del pasado ejercicio (+1,1% en el primer semestre; +5,1% en el conjunto del año). La evolución del negocio y la orientación en su gestión de precios hacia la ampliación de los diferenciales son los causantes de esta positiva evolución.

Las comisiones reflejan, sin embargo, una disminución del 3,4%, consecuencia de la negativa incidencia que la evolución del mercado ha tenido en las procedentes de los mercados de valores y en menor medida en las de fondos de inversión. Por el contrario, las derivadas de cartera comercial, seguros y tarjetas crecen entre el 10% y el 15%.

El ligero aumento en los ingresos, unido al control de los gastos (destaca la reducción del 3,2% en los de personal), ha permitido mejorar el ratio de eficiencia en más de 3 puntos porcentuales entre los periodos comparados, al pasar del 53,4% al 50,2% y ello, a pesar de un aumento del 4,4% en los gastos generales por haberse abordado nuevos proyectos relacionados con mejoras en la operativa de las sucursales y en desarrollos tecnológicos.

El resumen de lo anterior es un crecimiento del 14,0% en el margen de explotación, incremento que no tiene su reflejo en el beneficio atribuido al Grupo por las mayores dotaciones para insolvencias, que multiplican por tres las realizadas en el mismo periodo del año 2000, en gran parte por la aplicación de la nueva normativa de cobertura estadística del Banco de España, que ha supuesto 52,5 millones de euros de los 74,6 millones dotados por el área (23,4 millones de euros dotados en enero-marzo de 2000).

El volumen de negocio sigue mostrando tasas de crecimiento adecuadas en créditos, a pesar de la desaceleración que se viene observando en la financiación al sector privado. Así, el conjunto de la inversión crediticia ofrece un aumento del 11,6% en los últimos doce meses (excluido el efecto de las titulizaciones), destacando los préstamos hipotecarios que alcanzan los 20.603 millones de euros (3,4 billones de pesetas) tras aumentar sobre marzo de 2000 en un 20,7%.

Estos incrementos se compaginan con una elevada calidad del riesgo crediticio, situándose el ratio de morosidad en el 0,94% (-3 puntos básicos respecto del cierre de 2000) a la vez que su cobertura se eleva hasta el 154,6%.

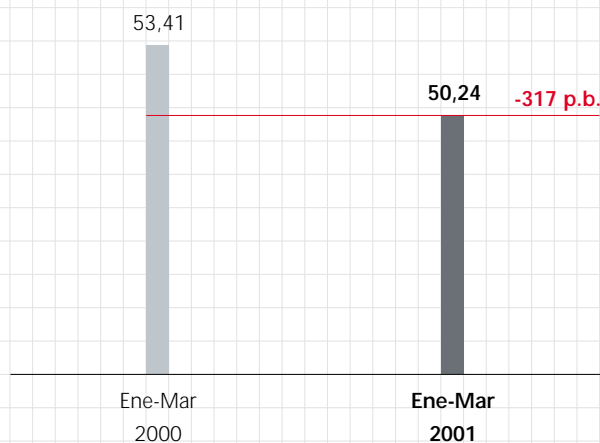
Los recursos en balance crecen un 7,7%, haciéndolo en un 14,5% los saldos a plazo, ante su mayor demanda como consecuencia de la mayor remuneración por el incremento de tipos, la caída de rentabilidades de los fondos de inversión y la incertidumbre de la Bolsa. Fuera de balance, el volumen gestionado en fondos de inversión y pensiones se sitúa en 39.772 millones de euros. Los primeros ofrecen una ligera disminución, aunque con una evolución claramente mejor que la del mercado, lo que ha permitido aumentar sensiblemente la cuota en el trimestre. Los segundos crecen en un 10,0%.

Actividad comercial

En cuanto a la estrategia se refiere, todas las acciones comerciales y planes operativos continúan enfocados hacia la atención al cliente, con la finalidad de aumentar la vinculación de los actuales e incrementar la base de clientela, hecho que se refleja en la incorporación de 400.000 nuevos clientes en los últimos doce meses (aproximadamente 5% de aumento). A ello han contribuido

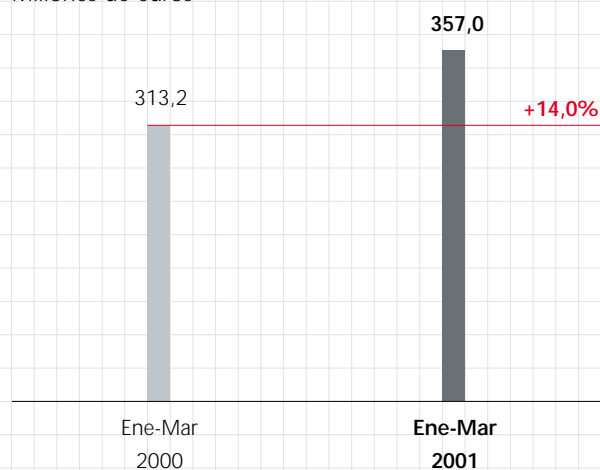
Ratio de eficiencia Banca Minorista en España

%



Margen de explotación Banca Minorista en España

Millones de euros



las estrategias comerciales de asesoramiento, trato personalizado y banca relacional, así como el lanzamiento de nuevos productos, con apoyo de puntos de venta especializados y nuevos canales de distribución.

Al amparo de esta estrategia se ha comercializado una amplia gama de préstamos destinados a la financiación de vivienda y consumo, y se han potenciado nuevas modalidades de financiación a la empresa. Igualmente, la actividad ahorradora se ha visto reforzada con la comercialización de productos estructurados y otros que combinan atractivos tipos de interés con ventajas fiscales a largo plazo, a los que se añaden una amplia gama de fondos de inversión, fondos de pensiones y seguros de ahorro inversión. Destacan un nuevo tramo del producto de consolidación de plusvalías de fondos de inversión comercializado por la red Santander, que ha tenido muy buena acogida entre los partícipes, dado el momento de volatilidad de los mercados, y la colocación de fondos garantizados de la gama *Millennium* por la red BCH, que alcanzan un saldo de 1.352 millones de euros (225.000 millones de pesetas) frente a 800 al cierre de 2000, contribuyendo notablemente al buen comportamiento de los fondos en el trimestre, en relación al mercado.

Los proyectos que se están desarrollando potenciarán la capacidad comercial de las redes. En este sentido, en las Territoriales de la red Banco Santander donde se ha implantado el Proyecto Fénix se han conseguido resultados superiores a los previstos, con un significativo incremento en el número de contactos, en venta de productos, migración a autoservicio y mejora en la percepción de la calidad por parte de los clientes.

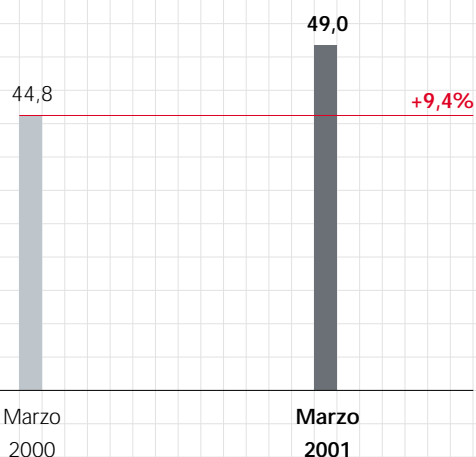
En la red BCH, la mejora de la eficiencia comercial se está llevando a cabo a través del desarrollo del Programa *XDOs*, basado en la utilización de la «agenda comercial» por parte de los gestores de negocio. Al cierre del trimestre se alcanzan niveles de utilización próximos al 90% y los contactos realizados con clientes ofrecen unos ratios de éxito en la acción comercial superiores al 25%.

El desarrollo de canales directos es otro de los puntos estratégicos del área, tanto por su efecto en la reducción de costes, como por la mejora en el servicio que le supone al cliente. En este sentido se han desarrollado procesos de migración de transacciones desde las oficinas hacia los nuevos canales de menor coste, especialmente hacia Internet. Ello se ha reflejado en que el número de clientes en Internet ha continuado aumentando a gran ritmo, alcanzándose los 536.000 (sólo marcas Banco Santander y BCH) al término de marzo de 2001, por 376.000 clientes al término de 2000 o 150.000 en marzo de 2000.

En banca telefónica, Línea BCH y Superlínea Santander alcanzan los 1,9 millones de clientes, aumentando en 513.000 en los últimos doce meses, mientras que en cajeros y actualizadores ya se realizan más del 61% (60% en 2000 y 55% en 1999) del conjun-

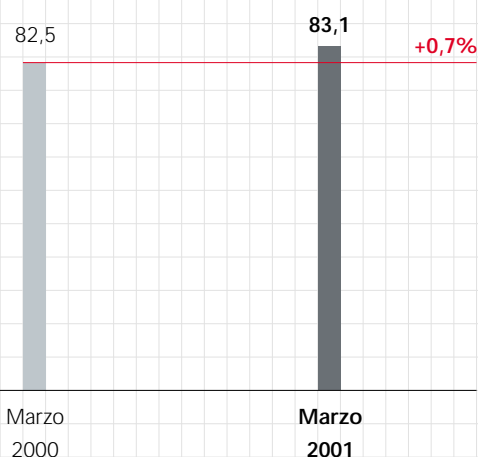
Créditos sobre clientes Banca Minorista en España

Miles de millones de euros



Recursos de clientes gestionados Banca Minorista en España

Miles de millones de euros



to de las operaciones de reintegros, consulta y actualización de libretas. Igualmente, las distintas tarjetas de débito y crédito (4B, Visa classic, oro y platinum, y tarjeta de empresa) ofrecen crecimientos interanuales significativos.

La actividad de servicios financieros especializados en el Grupo está siendo desarrollada por HBF Banco Financiero, entidad que consolida los negocios de Hispamer, Bansafina y UCI. Sus resultados han sido muy positivos, en especial considerando un entorno económico generalizado de contención del crecimiento de la inversión y el consumo. El beneficio neto atribuido a marzo de 2001 ha sido de 15,6 millones de euros (2.589 millones de pesetas), con un incremento del 18,7% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. El ROE se ha elevado en 3,8 puntos porcentuales respecto del ejercicio 2000, alcanzando el 29,3%.

Estos resultados son fruto de la favorable evolución de la inversión crediticia, que se elevó a 5.418 millones de euros (901.540 millones de pesetas), con un incremento del 23,6% interanual, basado en un crecimiento sostenido del volumen de negocio en todas las áreas unido a una mejora apreciable en el margen financiero y la calidad del riesgo.

En el área de automoción, el volumen de negocio ha alcanzado 283 millones de euros, lo que supone mantener los niveles de producción del ejercicio anterior en un mercado que ha cedido su actividad en un 5%, con la consiguiente mejora de cuota de mercado; la financiación al consumo de particulares sigue comportándose de manera excelente, ofreciendo un crecimiento respecto al mismo periodo del ejercicio anterior del 24,3%, muy superior al del mercado, y los negocios de hipotecario y empresas ofrecen un comportamiento igualmente satisfactorio, con apreciables incrementos del 23,5% y 4,8% respecto a los volúmenes de inversión del trimestre comparable de 2000.

En el mercado portugués, donde el Grupo HBF posee sucursales activas en los negocios de automoción y consumo de particulares, el volumen de negocio ha ascendido a 12,1 millones de euros (2.008 millones de pesetas), lo que constituye la consolidación de este incipiente negocio en un mercado como el portugués, con una desaceleración económica superior a la española.

Por último, es de destacar el importante esfuerzo que el Grupo está realizando en el capítulo de optimización y reducción de costes, donde se ha conseguido mejorar el ratio de eficiencia en cerca de 3 puntos porcentuales respecto al primer trimestre de 2000 y en 2 respecto al cierre del anterior ejercicio, hasta alcanzar el 46,2%. Esta evolución permitirá alcanzar unos niveles de rentabilidad y eficiencia, tanto a corto como a medio y largo plazo, que consolidarán al grupo HBF como líder nacional en su sector.

Banesto

	2001		2000	Variación 2001/2000	
	Mill. PTA	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)
Resultados. Enero - Marzo					
Margen de intermediación	38.364	230,6	221,6	9,0	4,05
Comisiones netas	17.326	104,1	101,5	2,6	2,58
Margen básico	55.690	334,7	323,1	11,6	3,59
Resultados por operaciones financieras	1.681	10,1	7,3	2,8	37,67
Margen ordinario	57.371	344,8	330,5	14,4	4,34
Gastos generales de administración	(30.724)	(184,7)	(184,3)	(0,3)	0,17
a) De personal	(22.867)	(137,4)	(138,0)	0,6	(0,41)
b) Otros gastos administrativos	(7.857)	(47,2)	(46,3)	(0,9)	1,89
Amortizaciones	(3.481)	(20,9)	(20,2)	(0,7)	3,39
Otros resultados de explotación	(1.118)	(6,7)	(4,5)	(2,2)	48,87
Margen de explotación	22.048	132,5	121,4	11,1	9,19
Resultados netos por puesta en equivalencia	2.397	14,4	54,4	(40,0)	(73,50)
Otros resultados	457	2,7	(60,0)	62,7	—
Provisiones netas para insolvencias	(3.564)	(21,4)	(10,5)	(10,9)	103,77
Amortización fondo de comercio	(334)	(2,0)	(0,6)	(1,4)	247,92
Beneficio antes de impuestos	21.004	126,2	104,7	21,6	20,60
Beneficio neto consolidado	17.598	105,8	96,7	9,1	9,37
Beneficio neto atribuido al Grupo	16.967	102,0	92,3	9,7	10,47
Balance. Marzo					
Créditos sobre clientes	3.507.395	21.079,9	19.499,8	1.580,1	8,10
Deudas del Estado	707.604	4.252,8	6.153,5	(1.900,7)	(30,89)
Entidades de crédito	1.981.777	11.910,7	8.946,4	2.964,3	33,13
Cartera de valores	695.557	4.180,4	2.221,3	1.959,1	88,20
Inmovilizado	151.787	912,3	995,0	(82,7)	(8,31)
Otras cuentas de activo	595.023	3.576,2	1.416,8	2.159,4	152,41
Total Activo / Pasivo	7.639.143	45.912,2	39.232,7	6.679,5	17,03
Débitos a clientes	3.814.718	22.926,9	22.712,2	214,7	0,95
Valores negociables	190.258	1.143,5	692,1	451,4	65,22
Pasivos subordinados	115.981	697,1	656,0	41,1	6,27
Entidades de crédito	2.429.699	14.602,8	10.654,5	3.948,2	37,06
Otras cuentas de pasivo	746.468	4.486,4	2.656,8	1.829,6	68,87
Capital y reservas del Grupo	342.019	2.055,6	1.861,1	194,5	10,45
Recursos fuera de balance	1.493.782	8.977,8	8.890,1	87,7	0,99
Fondos de inversión	1.304.149	7.838,1	7.774,6	63,5	0,82
Fondos de pensiones	169.294	1.017,5	1.002,5	15,0	1,50
Patrimonios administrados	20.339	122,2	113,1	9,2	8,13
Recursos gestionados de clientes	5.614.739	33.745,3	32.950,4	794,9	2,41
Total recursos gestionados	9.132.925	54.890,0	48.122,8	6.767,2	14,06
Ratios (%) y Medios Operativos					
ROE		20,80	20,67		
Eficiencia (gastos personal+generales / Margen ordinario)		53,55	55,78		
Tasa de morosidad		0,82	1,12		
Cobertura		237,59	170,75		
Número de oficinas		2.010	2.082	(72)	(3,46)
Número de empleados		11.623	12.228	(605)	(4,95)

Banesto

En el primer trimestre del año 2001, el Grupo Banesto ha evolucionado en línea con los objetivos marcados para el ejercicio. La cuenta de resultados refleja un crecimiento del 20,6% en el beneficio antes de impuestos, así como notables avances en los índices de eficiencia y rentabilidad. Por su parte, el volumen de negocio crece a tasas del 15% en la inversión crediticia (en términos homogéneos, eliminando el efecto de las titulizaciones) y del 3% en recursos de clientes.

Ha continuado mejorando asimismo la calidad del riesgo, con una bajada del ratio de morosidad hasta el 0,82%, en tanto que el porcentaje de cobertura ha crecido, rebasando el 200%.

Al cierre del trimestre, el Grupo Banesto cuenta con una red de 2.010 oficinas y 11.623 empleados.

Resultados y balance

El beneficio antes de impuestos del Grupo Banesto ha ascendido a 126,2 millones de euros (21.004 millones de pesetas), un 20,6% más que en el año anterior. La positiva evolución del negocio, junto con el mantenimiento de los costes de explotación y una adecuada gestión del margen, conducen a esta mejora de resultados.

El margen de intermediación se sitúa en 230,6 millones de euros, superior en un 4,1% al registrado un año antes, a pesar del impacto provocado por el vencimiento de casi 200.000 millones de pesetas de la cartera de Deuda Pública del Banco, en enero de 2001. Sin considerar este efecto, el incremento habría sido del 7,8%.

Las comisiones netas alcanzan los 104,1 millones de euros, con un incremento del 2,6%, que engloba tanto las obtenidas por servicios, que crecen un 6,4%, como las asociadas a fondos de inversión y pensiones, influídas estas últimas por el mal comportamiento de los mercados. Los resultados por operaciones financieras han sido de 10,1 millones de euros, un 37,7% más que el año anterior. Con ello, el margen ordinario a marzo de 2001 es de 344,8 millones de euros, un 4,3% más que el primer trimestre de 2000 y un 6,8% deducido el efecto del vencimiento de la cartera de Deuda.

Dentro de los costes de explotación, los de personal y generales aumentan el 0,2%, con lo que el ratio de eficiencia continúa mejorando y se sitúa en el 53,6% frente al 55,8% del mismo periodo de 2000.

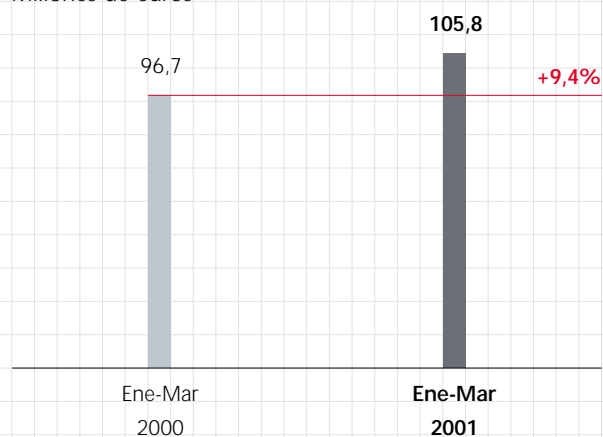
Los mayores ingresos recurrentes y la contención de costes hacen que el margen de explotación alcance los 132,5 millones de euros (22.048 millones de pesetas), un 9,2% superior al obtenido en el primer trimestre de 2000 y un 16,0% sin el efecto comentado anteriormente.

Los resultados de las sociedades que consolidan por puesta en equivalencia ascienden a 14,4 millones de euros (2.397 millones de pesetas), frente a 54,4 millones hasta marzo de 2000. En este ejercicio todos los resultados proceden de la actividad ordinaria de estas sociedades, en tanto que a marzo de 2000 se incluían 50,4 millones de euros (8.389 millones de pesetas) correspondientes a la venta del complejo residencial *Bellevue*, por la filial Agapsa.

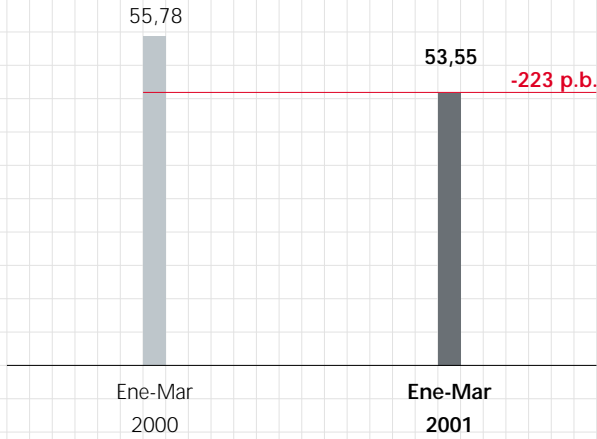
Las dotaciones a insolvencias netas son superiores en un 103,8% a las del año anterior, debido fundamentalmente a la dotación del fondo para la cobertura estadística de insolvencias por 25,7 millones de euros (4.279 millones de pesetas), según normativa del Banco de España.

Beneficio neto consolidado Grupo Banesto

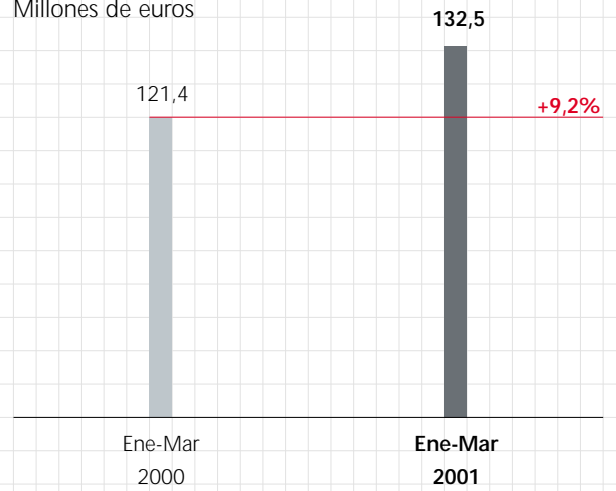
Millones de euros



**Ratio de eficiencia
Grupo Banesto**
%



**Margen de explotación
Grupo Banesto**
Millones de euros

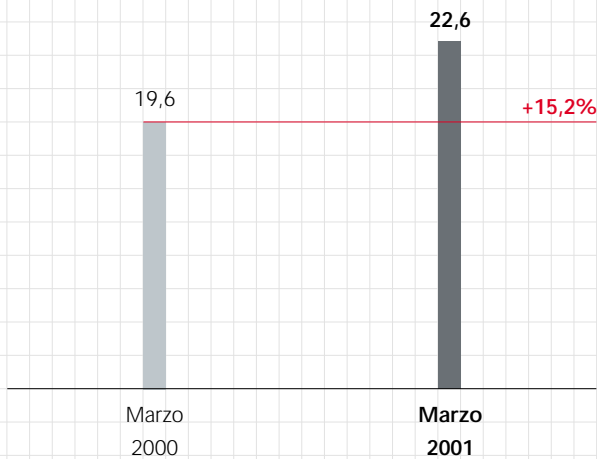


Con todo ello, el beneficio antes de impuestos asciende a 126,2 millones de euros (21.004 millones de pesetas), un 20,6% superior al del año anterior. Deducidos los intereses minoritarios y la provisión del impuesto sobre beneficios, que crece un 156,9%, se alcanza un beneficio atribuible al Grupo de 102,0 millones de euros (16.967 millones de pesetas).

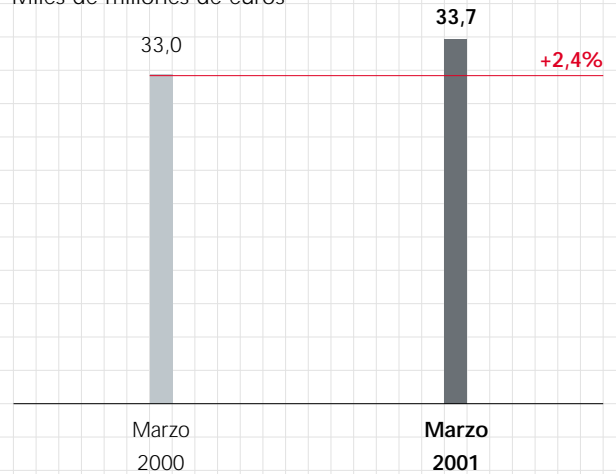
Por lo que se refiere al balance, los activos totales han alcanzado los 45.912 millones de euros (7,6 billones de pesetas), con un aumento del 17,0% respecto de igual fecha del año anterior.

La inversión crediticia bruta del Grupo Banesto alcanza los 22.563 millones de euros (3,8 billones de pesetas) y aumenta un 15,2% ajustado el efecto de las titulizaciones. Por otra parte, el ratio de morosidad sobre el riesgo se sitúa al 31 de marzo de 2001 en el 0,82 (1,12% a 31 de marzo de 2000) y el de cobertura se ha elevado hasta el 237,6% frente al 170,8% del año anterior.

**Créditos sobre clientes (*)
Grupo Banesto**
Miles de millones de euros



**Recursos de clientes gestionados
Grupo Banesto**
Miles de millones de euros



(*) Deducido el efecto titulizaciones

En el pasivo, los recursos de clientes contabilizados en balance crecen un 2,9%. Si se incluyen los recursos gestionados fuera de balance el total de recursos gestionados de clientes totaliza 33.745 millones de euros (5,6 billones de pesetas), experimentando un crecimiento del 2,4% respecto al año anterior.

Como hecho significativo de este trimestre cabe destacar que la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 24 de febrero de 2001, ha aprobado la disminución del valor nominal de las acciones en 73.519.128,5 euros, con la finalidad de devolver aportaciones todos y cada uno de los accionistas, lo que representa 0,12 euros por acción. Tras esta reducción de capital, el valor nominal de las acciones es de 2,18 euros.

Banca Comercial en el Extranjero

	2001		2000	Variación 2001/2000	
	Mill. PTA	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)
Resultados. Enero - Marzo					
Margen de intermediación	265.026	1.592,8	898,1	694,8	77,36
Comisiones netas	79.403	477,2	229,0	248,2	108,41
Margen básico	344.429	2.070,1	1.127,1	943,0	83,67
Resultados por operaciones financieras	25.732	154,7	66,3	88,4	133,38
Margen ordinario	370.161	2.224,7	1.193,3	1.031,4	86,43
Gastos generales de administración	(197.387)	(1.186,3)	(611,2)	(575,1)	94,09
a) De personal	(110.835)	(666,1)	(341,0)	(325,1)	95,32
b) Otros gastos administrativos	(86.552)	(520,2)	(270,2)	(250,0)	92,54
Amortizaciones	(19.562)	(117,6)	(72,3)	(45,2)	62,56
Otros resultados de explotación	(7.377)	(44,3)	(20,9)	(23,4)	111,92
Margen de explotación	145.835	876,5	488,9	387,6	79,29
Resultados netos por puesta en equivalencia	(399)	(2,4)	2,2	(4,6)	—
Otros resultados	(25.858)	(155,4)	(25,1)	(130,3)	—
Provisiones netas para insolvencias	(30.330)	(182,3)	(138,5)	(43,8)	31,63
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	89.248	536,4	327,5	208,9	63,80
Beneficio neto consolidado	73.973	444,6	249,7	194,9	78,06
Beneficio neto atribuido al Grupo	57.362	344,8	190,6	154,1	80,84
Balance. Marzo					
Créditos sobre clientes	12.278.446	73.794,9	44.311,1	29.483,8	66,54
Entidades de crédito	5.013.982	30.134,6	7.594,3	22.540,3	296,81
Cartera de valores	5.909.727	35.518,2	17.981,6	17.536,6	97,53
Inmovilizado	565.945	3.401,4	2.266,7	1.134,7	50,06
Otras cuentas de activo	2.790.539	16.771,5	7.801,7	8.969,7	114,97
Total Activo / Pasivo	26.558.639	159.620,6	79.955,5	79.665,1	99,64
Débitos a clientes	12.704.424	76.355,1	44.843,4	31.511,7	70,27
Valores negociables	1.728.408	10.387,9	6.618,4	3.769,5	56,95
Pasivos subordinados	209.645	1.260,0	806,7	453,3	56,18
Entidades de crédito	7.497.023	45.058,0	18.449,6	26.608,4	144,22
Otras cuentas de pasivo	2.768.978	16.641,9	4.650,1	11.991,8	257,88
Capital y reservas del Grupo	1.650.161	9.917,7	4.587,2	5.330,5	116,20
Recursos fuera de balance	5.685.259	34.169,1	22.044,0	12.125,1	55,00
Fondos de inversión	2.550.147	15.326,7	8.179,8	7.146,9	87,37
Fondos de pensiones	2.441.931	14.676,3	10.362,5	4.313,8	41,63
Patrimonios administrados	693.181	4.166,1	3.501,8	664,3	18,97
Recursos gestionados de clientes	20.327.736	122.172,2	74.312,6	47.859,6	64,40
Total recursos gestionados	32.243.898	193.789,7	101.999,5	91.790,2	89,99
Ratios (%) y Medios Operativos					
ROE		17,03	17,79		
Eficiencia (gastos personal+generales / Margen ordinario)		53,32	51,22		
Tasa de morosidad		3,92	3,70		
Cobertura		116,55	105,13		
Número de oficinas		4.684	2.158	2.526	117,05
Número de empleados (directos + imputados)		77.163	40.649	36.514	89,83

Banca Comercial en el Extranjero

Esta área engloba las actividades de banca comercial desarrolladas por el Grupo en Europa (Alemania, Bélgica, Italia y Portugal) y Latinoamérica (Argentina, Bolivia, Brasil, Colombia, Chile, México, Panamá, Paraguay, Perú, Puerto Rico, Uruguay y Venezuela).

Al cierre del trimestre el área cuenta con una red de 4.684 oficinas y una plantilla total (empleados directos e imputados) de 77.163 personas.

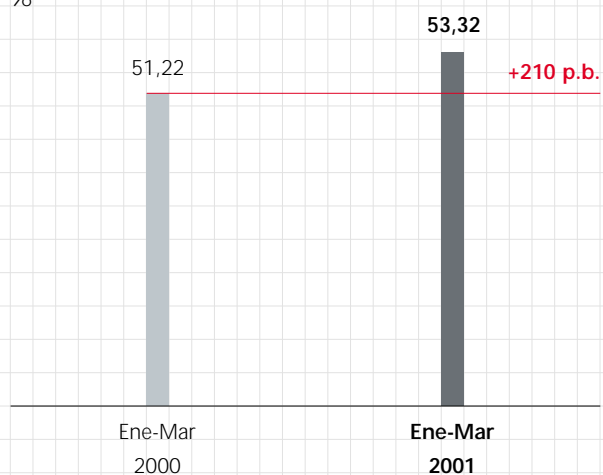
Resultados y balance

En su análisis debe tenerse en cuenta el cambio de perímetro tras las adquisiciones de los bancos Totta, Crédito Predial, Serfin, Meridional, Bozano, Caracas y Banespa, y de determinadas gestoras en el área latinoamericana. También deben considerarse los cambios producidos en el escenario económico internacional. Por lo que se refiere a los tipos de cambio, las divisas latinoamericanas se han depreciado respecto al US\$ en torno al 9% entre los trimestres comparados, lo que tiene un efecto negativo en resultados que se ha compensado por la apreciación del US\$ respecto del euro, con lo que el efecto conjunto es irrelevante.

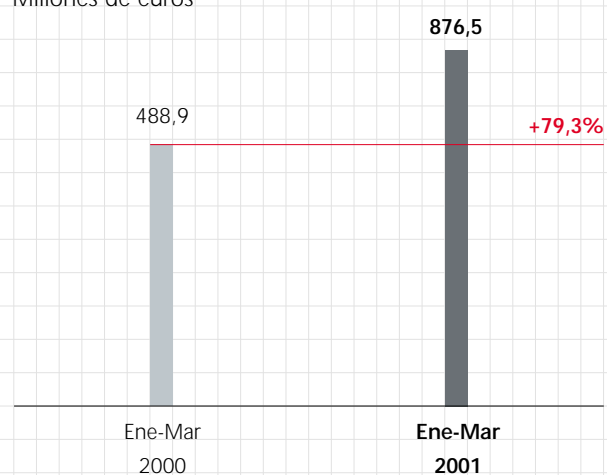
En este contexto, la Banca Comercial en el Extranjero del Grupo Santander Central Hispano ha registrado un beneficio neto atribuido de 344,8 millones de euros (57.362 millones de pesetas), superando en un 80,8% el obtenido en el mismo periodo del año anterior. El ROE se ha situado en el 17,0% y la eficiencia empeora ligeramente en relación al primer trimestre del pasado ejercicio al situarse en el 53,3%, por la entrada de nuevas entidades, cuya eficiencia es inferior a la ya alcanzada por las pertenecientes al Grupo, y por el desarrollo de los planes de expansión de algunas entidades aquí incluidas. El ratio de eficiencia ofrece, sin embargo, una mejora de 1,4 puntos porcentuales si la comparación se establece sobre el del conjunto del año 2000 (54,7%), que ya se recoge, en parte, el impacto de las nuevas entidades.

El crecimiento del beneficio se fundamenta en el margen de explotación, que ofrece un incremento del 79,3%, al alcanzar los 876,5 millones de euros, si bien este crecimiento se ha visto favorecido por las nuevas adquisiciones y, en menor medida, por los tipos de cambio. Por lo que se refiere al balance, la inversión en el área ha aumentado un 66,5% y los débitos a clientes (sin cesiones temporales) el 78,1%. Los crecimientos, sin considerar incorporaciones y tipos de cambio, son del 10,8% en créditos y del 8,1% en débitos.

Ratio de eficiencia
Banca Comercial en el Extranjero
%



Margen de explotación
Banca Comercial en el Extranjero
Millones de euros



Fuera de balance, los fondos de inversión aumentan el 87,4% y los fondos de pensiones, el 41,6%. El ratio de morosidad se ha situado en el 3,92%, tras disminuir en 22 puntos básicos en el trimestre. En relación a marzo de 2000 aumenta 22 puntos básicos, incremento que se debe a las nuevas incorporaciones, ya que en términos homogéneos de perímetro la tasa de morosidad se reduciría en 26 puntos básicos.

A continuación se describe la evolución de los negocios y los resultados de las filiales que se integran en el área de Banca Comercial en el Extranjero, agrupadas por países.

EUROPA

El beneficio neto atribuido de la Banca Comercial en Europa, donde sólo se recogen las entidades filiales, asciende a 39,2 millones de euros, lo que supone un aumento del 132,6% sobre el ejercicio anterior. Este incremento está justificado en su mayor parte por la incorporación de los bancos Totta y Predial. El ROE queda en el 15,6%, mientras que el ratio de eficiencia se sitúa en el 53,7%, 4,4 puntos porcentuales inferior al registrado a marzo de 2000.

• Portugal

Grupo Santander Central Hispano ha obtenido en Portugal un beneficio neto atribuido de 32,0 millones de euros en Banca Comercial a los que se añaden 7,8 millones correspondientes a las unidades de Gestión de Activos y Banca Mayorista, lo que hace un total de 39,8 millones de euros (6.622 millones de pesetas). El ROE es del 18,8% y el ratio de eficiencia del 50,6%. El beneficio se incrementa el 212,8% respecto al año anterior.

Las variables definidas como estratégicas (cuota de mercado, ratio de eficiencia, contribución a resultados del Grupo y ROE) en el plan estratégico establecido para el periodo 2000-2003 siguen por encima de lo esperado. La evolución de resultados se mantiene por encima de lo previsto en el plan estratégico, el cual prevé un crecimiento del beneficio neto en 2001 de un 30%. Su crecimiento se basa en una expansión del 34% del margen de intermediación y del 21% en el margen ordinario frente al año anterior, en paralelo con un estricto control de costes.

El Grupo Santander Central Hispano en Portugal tiene como objetivo desarrollar la actividad de banca universal, a través de una oferta global de productos y servicios financieros de elevado valor añadido para el cliente, y de una agresiva venta cruzada, aprovechando las estructuras del Grupo, tanto en Portugal como en el resto del mundo.

La cuota de mercado en volumen de negocio subió, desde la entrada de la nueva gestión hasta diciembre de 2000, en 0,5 puntos porcentuales, hasta alcanzar el 10,3%, principalmente por el crecimiento de cuota en recursos (+0,8 puntos porcentuales). La dinamización de las áreas comerciales prosigue con el lanzamiento de nuevos productos, con enfoque en captación y productos de activo básicos para la explotación de clientes mediante la venta cruzada. Destaca el lanzamiento de productos estructurados, del fondo de inversión inmobiliario y del crédito hipotecario «Oferta Mobilia», comercializado por las tres redes mediante una campaña de marketing común.

Se sigue la política de integración de estructuras, con la ventaja no sólo de ser un grupo de mayor dimensión en Portugal, sino también de estar integrado en el Grupo Santander Central Hispano. La creación de la plataforma de aplicaciones común a los bancos comerciales sigue de acuerdo con lo previsto, esperando tener el mismo sistema en los tres bancos a finales del presente año, lo que permitirá sinergias adicionales a las actuales en servicios centrales y en la red de oficinas. De la misma forma, se sigue con el plan de jubilación anticipada y rejuvenecimiento de la plantilla. Igualmente, se unificarán las estructuras de control de riesgo de crédito entre los bancos comerciales, introduciéndose progresivamente en Totta y Crédito Predial la cultura y métodos de control de riesgo de Santander Central Hispano.

• Alemania

En Alemania CC Bank ofrece un beneficio neto atribuido de 8,7 millones de euros, en línea con el obtenido en los tres primeros meses del ejercicio pasado. El ROE es del 45,7%. La actividad desarrollada se refleja en un aumento de los activos gestionados en los últimos doce meses del 17,9%, hasta situarse en 2.812 millones de euros. CC-Bank es uno de los bancos de referencia en la financiación al consumo en Alemania, donde tiene una base cercana al millón de clientes en financiación de automóviles, bienes

de consumo duradero y banca de particulares. En este primer trimestre CC-Bank ha aumentado su cuota de financiación, tanto en vehículos nuevos como usados, hasta alcanzar aproximadamente el 15% y el segundo puesto del ranking de financieras no cautivas. La financiación de bienes de consumo duraderos y a particulares también ha evolucionado de forma positiva, habiéndose incrementado la cuota de mercado, consecuencia de una gestión eficaz en el tratamiento de la base de clientes y en la operativa de las 51 sucursales abiertas al público.

• Bélgica

El Grupo desarrolla su actividad a través de la filial BCH Benelux, que presenta un beneficio neto atribuido de 0,9 millones de euros en los tres primeros meses de 2001. La inversión crediticia se sitúa en 345,2 millones de euros, con una tasa de morosidad irrelevante, ya que se dirige a multinacionales de bajo nivel de riesgos. La consolidación del euro como moneda única ha motivado la centralización de las actividades de tesorería de dicha moneda en la casa matriz, llevándose a cabo un proceso de reestructuración de las actividades de tesorería, para dar un mayor énfasis a las relaciones con la clientela.

• Italia

Finconsumo (entidad participada al 50% por CC-Bank y San Paolo-IMI) especializada en la financiación de automóviles y bienes de consumo, contabiliza un beneficio neto atribuido de 0,6 millones de euros. Finconsumo cuenta con una red de 23 oficinas y una plantilla de 363 empleados.

La actividad desarrollada por Finconsumo en los tres primeros meses del año, tanto en financiación a automóviles, que representa aproximadamente dos tercios del total del crédito, como en bienes de consumo, en concreto la financiación a particulares de forma directa y a través de tarjetas de crédito, se ha reflejado en una inversión crediticia de 776,4 millones de euros, que sitúan su cuota de mercado en el 4,4%, ocupando el octavo lugar del ranking de financieras al consumo italianas. Al cierre del primer trimestre de 2001 se han alcanzado los 450.000 clientes.

Al margen de la actividad bancaria, objetivos estratégicos del Grupo Santander Central Hispano en el país son la consolidación de FC Factor para la gestión integral del riesgo y el proyecto de transformar Finconsumo en entidad bancaria.

Banca Comercial en Europa

Resultados	Enero - Marzo 2001		Ene-Mar 00	Variación 2001/2000	
	Mill. PTA	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)
Margen de intermediación	37.034	222,6	76,7	145,9	190,24
Comisiones netas	12.478	75,0	26,8	48,2	179,90
Resultados por operaciones financieras	1.273	7,7	2,3	5,3	230,65
Margen ordinario	50.785	305,2	105,8	199,4	188,50
Gastos generales de administración	(27.254)	(163,8)	(61,4)	(102,4)	166,75
a) De personal	(16.323)	(98,1)	(34,7)	(63,4)	182,50
b) Otros gastos administrativos	(10.931)	(65,7)	(26,7)	(39,0)	146,25
Amortizaciones	(2.610)	(15,7)	(4,4)	(11,3)	260,50
Otros resultados de explotación	(19)	(0,1)	(0,1)	(0,0)	11,76
Margen de explotación	20.902	125,6	39,9	85,7	214,55
Resultados netos por puesta en equivalencia	(75)	(0,5)	—	(0,5)	—
Otros resultados	(3.095)	(18,6)	2,6	(21,2)	—
Provisiones netas para insolvencias	(6.359)	(38,2)	(13,9)	(24,3)	174,57
Amortización del fondo de comercio de consolidación	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	11.373	68,4	28,6	39,7	138,78
Beneficio neto consolidado	8.675	52,1	19,3	32,8	170,08
Resultado atribuido a minoritarios	2.145	12,9	2,4	10,5	430,94
Beneficio neto atribuido al Grupo	6.530	39,2	16,9	22,4	132,55

LATINOAMÉRICA

Las perspectivas económicas de Latinoamérica en 2001 apuntaban, a finales de 2000, hacia un crecimiento del Producto Interior Bruto ligeramente por encima del 4% (en términos reales), en línea con el registrado en el año 2000. Esta estimación se apoyaba en un crecimiento vigoroso de las economías de México, Brasil y Chile, en la recuperación de Argentina, y en aumentos del PIB en el entorno del 3% para las economías de Colombia, Venezuela y Perú.

Sin embargo, la desaceleración de la economía mundial a lo largo del primer trimestre (especialmente de Estados Unidos) y la reducción de las entradas de capital en la región, como consecuencia de la menor tolerancia al riesgo de los inversores tras las fuertes correcciones bursátiles de los países desarrollados y las turbulencias de Turquía y Argentina, han llevado a rebajar la perspectiva de crecimiento económico hasta situarlo en el 3,0-3,5%. Excepto Venezuela, todos los países de la región se ven afectados por la revisión a la baja.

Mientras que el deterioro de las perspectivas de crecimiento mundial ha impactado negativamente las previsiones de crecimiento en la región, la reducción de los tipos de interés norteamericanos no se ha trasladado (como solía ser habitual) a la reducción de las primas de riesgo-país de las economías latinoamericanas. Por el contrario, a lo largo del primer trimestre, el EMBI Latinoamérica se ha abierto en torno a 60 puntos básicos, lo que, unido a la fortaleza del US\$, ha llevado a los países que mantienen regímenes de cambio flexibles a aceptar depreciaciones más intensas de las anticipadas.

De entre las economías mayores de la región, Brasil y Chile mostrarán crecimientos en el entorno del 4%. México moderará su crecimiento hasta el 3%, mientras que Argentina previsiblemente no superará el 1,5% de crecimiento anual.

En 2001, el Grupo Santander Central Hispano continuará enfocando su estrategia en Latinoamérica en tres ejes fundamentales: la mejora de la rentabilidad, el avance en la eficiencia y el aumento de cuota de negocio, especialmente en la captación de depósitos. Esto se hará a través de las políticas corporativas del Grupo, de mantenimiento de posiciones muy líquidas y la preservación de los elevados niveles de calidad del activo y estricto control de los riesgos de mercado, especialmente relevante en entornos de alta volatilidad, como los vividos en Argentina en parte de este primer trimestre de 2001.

Después de un año 2000 caracterizado por su fuerte expansión y la consolidación de su liderazgo en la región, el Grupo Santander Central Hispano inicia el ejercicio 2001 como la mayor y más diversificada franquicia de negocios financieros en Latinoamérica, así como la más rentable entre las grandes franquicias de la región.

Tras las adquisiciones llevadas a cabo en 2000 (Banespa y Meridional, en Brasil; Serfin, en México; Banco Caracas, en Venezuela; la gestora de fondos de pensiones Previnter, en Argentina, etc.), que han propiciado (junto con el crecimiento orgánico) que el Grupo haya alcanzado una cuota ponderada del 10% en el negocio con clientes en Latinoamérica (incluyendo débitos a clientes, créditos, fondos de inversión y fondos de pensiones), en el 2001 va a primarse la consolidación y el desarrollo orgánico de los negocios, tanto dentro como fuera de balance. Por lo que respecta a las principales líneas del balance se espera que, manteniendo siempre altos grados de liquidez, créditos y depósitos se expandan armónicamente. En este sentido, el Grupo seguirá impulsando especialmente los programas de captación de depósitos y aprovechará las favorables condiciones que se dan en algunos países de la región para dinamizar sus cifras de crédito, lo que hará muy selectivamente. En principio, México y Brasil continúan apareciendo como los países donde la inversión crediticia ofrecerá los mayores incrementos.

Además del crecimiento armónico de débitos y créditos, los principales enfoques de gestión de 2001 son:

- Preservación de la rentabilidad del balance, especialmente relevante en contextos de reducción de las tasas de interés, como los que, en general, están dándose en Latinoamérica. En este sentido, el margen sobre activos totales medios del primer trimestre de 2001 se ha situado en un 4,85%, que compara con un 4,65% en el mismo periodo de 2000.

- Desarrollo de las comisiones, a través de planes específicos encaminados tanto a una gestión adecuada de los precios de los servicios como al desarrollo del negocio comisionable. A este respecto, las comisiones se incrementan, con perímetro constante, en un 8,9% entre el primer trimestre de 2000 e igual periodo de 2001. La implantación de estos planes resulta especialmente adecuada (y fructífera) en las entidades de reciente adquisición.
- Control de riesgos, tanto de crédito como de mercado. Por lo que se refiere al primero, el ratio de morosidad se sitúa en un 4,10% y la tasa de cobertura en un 117,8%, a pesar del impacto negativo que sobre los mismos han tenido las adquisiciones llevadas a cabo durante 2000. La reducción del ratio de morosidad, con perímetro constante, ha sido de 0,09 puntos porcentuales en el último trimestre y de 0,34 puntos porcentuales durante los últimos doce meses. Los bancos del Grupo muestran, en la casi entera totalidad de los países donde operan, indicadores de calidad de crédito mejores a los de su grupo de referencia. Por lo que se refiere a los riesgos de mercado, el VaR medio diario del primer trimestre en Latinoamérica ha sido de 14,8 millones de US\$, lo que pone de manifiesto la prudente estrategia del Grupo en entornos relativamente turbulentos.
- Los costes operacionales, a través de medidas y programas concretos se mantienen sin apenas variación con perímetro constante, entre el primer trimestre de 2000 e igual periodo de 2001. Sin embargo, es en los bancos y otras entidades financieras de reciente adquisición donde existe mayor potencial para disminuir la base de costes y mejorar, de este modo, el ratio de eficiencia, lo que irá confirmándose a medida que transcurra el ejercicio 2001.

Adicionalmente, buena parte de los esfuerzos gerenciales del Grupo Santander Central Hispano en Latinoamérica continuarán enfocados en el desarrollo de un modelo de gestión cada vez más cohesionado entre los diferentes países, tanto en banca con clientes y actividades comerciales, como en la implementación de una plataforma tecnológica común.

Por lo que se refiere específicamente al primer trimestre de 2001, los hechos más relevantes han sido:

- En Brasil, la culminación en abril de la Oferta Pública de Adquisición de Acciones de Banco Santander Central Hispano sobre Banespa. Tras el éxito de esta operación (95% de aceptación de las acciones ordinarias y 96% de las preferentes), la participación económica del Grupo en Banespa se ha incrementado hasta el 97,1% (98,3% de los derechos políticos), con un desembolso total acumulado de 4.870 millones de US\$. La adquisición de Banespa, y la participación mayoritaria lograda en esta entidad, se enmarcan dentro de la estrategia del Grupo de reforzar su presencia en Brasil, país cuya economía representa más de un tercio del PIB latinoamericano. Banespa cuenta con una cuota en depósitos del 3,8% en Brasil, y del 7,3% en el estado de Sao Paulo que, al incorporar las cuotas de Santander Brasil, se convierten en un 5,4% y un 11,0%, respectivamente.
- En Argentina, fusión de Previnter AFJP, y las compañías asociadas a ella (Internacional Vida y Previnter Seguros de Retiro), con Orígenes AFJP, y sus compañías asociadas. La entidad resultante se convierte en líder indiscutible en el mercado de pensiones argentino, con una cuota de aproximadamente el 25% de los fondos administrados.
- En México, la ampliación de capital del Grupo Santander Serfin, suscrita íntegramente por el Grupo Santander Central Hispano por un importe de 350 millones de US\$, confirma a Santander Mexicano y Serfin como dos de las entidades financieramente más sólidas del sistema mexicano, al tiempo que les permite desarrollar sus planes de crecimiento futuro.

Resultados y balance

La información financiera que se muestra a continuación está elaborada en base a un «proforma» en el que se incluyen los negocios y resultados de las actividades de Banca Comercial en Latinoamérica, las unidades de Gestión de Activos y Banca Privada y las sociedades comprendidas en el área de Banca Mayorista Global.

Para una interpretación correcta de la información que se presenta en este apartado, deben considerarse los cambios producidos en el perímetro contable del Grupo: consolidación del Grupo Financiero Serfin desde mayo de 2000; del Grupo Meridional, desde

Latinoamérica (proforma)*

Resultados	Enero - Marzo 2001		Ene-Mar 00	Variación 2001/2000	
	Mill. PTA	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)
Margen de intermediación	240.436	1.445,0	841,7	603,3	71,68
Comisiones netas	96.834	582,0	323,3	258,7	80,00
Resultados por operaciones financieras	25.459	153,0	79,8	73,2	91,68
Margen ordinario	362.729	2.180,0	1.244,9	935,2	75,12
Gastos generales de administración	(185.571)	(1.115,3)	(616,4)	(498,9)	80,92
a) De personal	(104.860)	(630,2)	(346,9)	(283,4)	81,69
b) Otros gastos administrativos	(80.711)	(485,1)	(269,6)	(215,5)	79,94
Amortizaciones	(18.859)	(113,3)	(76,6)	(36,7)	47,91
Otros resultados de explotación	(7.385)	(44,4)	(20,9)	(23,5)	112,21
Margen de explotación	150.914	907,0	530,9	376,1	70,85
Resultados netos por puesta en equivalencia	2.711	16,3	12,9	3,4	26,74
Otros resultados	(23.309)	(140,1)	(35,9)	(104,2)	290,50
Provisiones netas para insolvencias	(23.840)	(143,3)	(123,9)	(19,4)	15,68
Amortización del fondo de comercio de consolidación	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	106.476	639,9	384,0	255,9	66,65
Beneficio neto consolidado	87.122	523,6	304,7	218,9	71,86
Resultado atribuido a minoritarios	18.686	112,3	71,5	40,8	57,04
Beneficio neto atribuido al Grupo	68.436	411,3	233,2	178,2	76,41

(*) Incluye: Banca Comercial, Gestión de Activos y Banca Privada y Banca Mayorista Global.

junio de 2000; de Previnter, desde noviembre de 2000; de Banespa, desde diciembre de 2000; y finalmente de Banco Caracas, desde enero de 2001 (si bien consolidó ya en balance a 31.12.2000).

El beneficio neto atribuido al Grupo en Latinoamérica en enero-marzo de 2001 se ha situado en 411,3 millones de euros (68.436 millones de pesetas), con un incremento del 76,4% sobre el mismo periodo del año anterior. Para el conjunto del año 2001, el Grupo se ha planteado el objetivo de alcanzar un beneficio neto atribuido de 1.500 millones de US\$. El ROE del primer trimestre de 2001 se ha situado en un 22,6%, mientras que el ratio de eficiencia queda establecido en un 51,2%.

El total de recursos gestionados por el Grupo ha crecido un 48,8% en la comparación interanual. Del total de recursos gestionados, un 62% corresponden a depósitos en balance, que anotan un crecimiento interanual del 48,5% (o de un 53,8%, sin cesiones temporales de activos). Sin la consideración de las entidades adquiridas a lo largo de 2000 (Serfin, Meridional, Caracas y Banespa), los depósitos anotarían un incremento del 8,2%. Por su parte, la inversión crediticia crece un 47,7%, ó un 11,3% sin las nuevas adquisiciones. Los fondos de pensiones, por su parte, aumentan un 36,5%, mientras que los fondos de inversión lo hacen en un 77,6%.

Magnitudes del negocio

	31.03.2001		31.03.2000	Variación 2001/2000		31.12.2000
	Mill. PTA	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)	Mill. euro
Créditos sobre clientes	9.440.366	56.737,7	38.409,8	18.328,0	47,72	53.490,3
Débitos	9.953.438	59.821,4	40.276,4	19.544,9	48,53	61.751,2
Fondos de inversión	2.164.493	13.008,9	7.325,3	5.683,5	77,59	12.212,7
Fondos de pensiones	2.342.005	14.075,7	10.314,1	3.761,6	36,47	10.895,0

El crecimiento de los negocios, junto con las adquisiciones llevadas a cabo en el año 2000, han consolidado al Grupo Santander Central Hispano como la primera franquicia en Latinoamérica, con cuotas en la región del 9,9% en créditos, y del 10,3%, 14,2% y 7,3% en depósitos, fondos de pensiones y fondos de inversión, respectivamente.

A continuación se ofrecen las notas más destacadas de la evolución en los distintos países:

• Argentina

Los resultados del primer trimestre en Argentina se han visto afectados por la propia situación de estancamiento del país y por la inestabilidad de los mercados en el mes de marzo, asociada a incertidumbres políticas y económicas, que han provocado una fuerte reducción de los resultados de mercados y los vinculados a negocios o actividades de carácter más cíclico. Sin embargo, los ingresos ordinarios de mayor recurrencia (margen de intermediación y comisiones) ofrecen una evolución muy favorable, al incrementarse en su conjunto en un 21,4%, mientras que los costes aumentan tan sólo un 4,1%, lo que permite que el ratio de eficiencia se sitúe en un 42,6%, frente a un 44,0% en 2000. Los menores resultados por operaciones financieras y las mayores provisiones (+30,8%) hacen que el resultado atribuido al Grupo disminuya en un 6,5%, hasta 57,0 millones de euros, viéndose negativamente impactado por el incremento de la tasa fiscal.

El Grupo Santander Central Hispano constituye la primera franquicia en Argentina, en particular por lo que respecta a los resultados obtenidos y a la calidad de sus activos. La cuota del Grupo en depósitos es de un 8,0% y en créditos de un 7,6%. En el negocio de gestión de fondos de pensiones, tras la adquisición de Previnter, su cuota se ha situado en casi un 25%; mientras que en fondos de inversión la cuota es de un 19,0%.

• Bolivia

Después de la racionalización de estructuras y presencia que el Banco ha llevado a cabo en el año 2000 y el primer trimestre de 2001, su ratio de eficiencia se ha situado en el 49,3%, ofreciendo un resultado atribuido al Grupo positivo de 2,1 millones de euros (354 millones de pesetas) frente a la pérdida de 20,8 millones contabilizada para el conjunto del ejercicio 2000.

Banco Santa Cruz presenta cuotas del 21,3% en débitos, y del 16,3% en créditos. Durante el año 2001, continuará enfocándose en el saneamiento de la calidad de su cartera, así como en la mejora de su rentabilidad y eficiencia.

• Brasil

Tras las adquisiciones de Banespa y Meridional en el año 2000, el Grupo Santander Central Hispano consolida su presencia en Brasil, situándose como tercera entidad privada del país, con una cuota conjunta del 5,4% en depósitos y del 4,2% en fondos de inversión.

Tanto Santander Brasil (incluido Meridional) como Banespa han mostrado un buen desenvolvimiento de sus negocios y resultados en el primer trimestre de 2001. El beneficio atribuido al Grupo en Santander Brasil (más Meridional) se sitúa en 63,1 millones de euros en el primer trimestre, con un ratio de eficiencia del 52,5%. En el año 2001, y después de la fuerte reestructuración llevada a cabo en el año 2000, Santander Brasil más Meridional se enfocará en la ampliación de su base de clientes y el crecimiento de sus cuotas de negocio, lo que deberá conducir al logro de altos niveles de rentabilidad y eficiencia.

Por su parte, el beneficio neto de Banespa ha sido de 66,8 millones de euros en el primer trimestre de 2001, situándose el atribuido al Grupo en 22,2 millones de euros (participación del Grupo del 33%). Con fecha 6 de abril, la participación del Grupo en Banespa se ha incrementado hasta un 97,1%, después del éxito obtenido en la OPA sobre sus accionistas minoritarios. En el año 2001, Banespa enfocará su estrategia a la fidelización de su ya amplia base de clientes, mediante una oferta de mayor calidad y diversificación de productos y servicios, la recuperación de créditos morosos y la mejora de su ratio de eficiencia a través de la modernización de sus estructuras, tecnología y sistemas.

• Colombia

El resultado atribuido al Grupo en Colombia se ha situado en -1,1 millones de euros por la disminución del margen de intermediación y los resultados por operaciones financieras y las mayores dotaciones. Las comisiones, por el contrario, aumentan un 8,3% y

los gastos reflejan un descenso del 6,8%. Las cuotas en depósitos y créditos se sitúan en el 4,6% en ambos casos, mientras que en la gestión de fondos de pensiones la cuota es de un 13,3%. Sus ratios de calidad de crédito continúan comparando muy favorablemente con los de las principales entidades financieras del país.

La estrategia del Grupo en Colombia ha ido adaptándose a los perfiles de la evolución económica y del sistema financiero del país. En el año 2001, y después del ajuste de estructuras llevado a cabo en los dos últimos ejercicios, el Grupo en Colombia se enfocará en el crecimiento de los depósitos, el incremento de su penetración en los segmentos de crédito de menor riesgo, la reducción de sus activos improductivos y la materialización de sinergias entre las diversas unidades que conforman el Grupo en el país.

• Chile

A través de Banco Santiago y Banco Santander Chile, los dos mayores bancos del país, el Grupo Santander Central Hispano ostenta cuotas del 25,0% en depósitos, y del 27,4% en créditos. Además, el Grupo mantiene cuotas del 11,2% en fondos de pensiones y del 28,4% en fondos de inversión.

Los dos grupos han obtenido resultados muy positivos en el primer trimestre de 2001, que confirman la favorable evolución que ya mostraron a lo largo de 2000 y el éxito de la estrategia multimarca, reflejado en la mejora de eficiencia hasta niveles sobresalientes.

Así, Santander Chile, el mayor y más diversificado grupo financiero del país, ha incrementado su beneficio neto atribuido en un 44,6%, alcanzando 59,5 millones de euros en el primer trimestre. Su ROE se ha situado en un 27,4%, y su eficiencia mejora 7,4 puntos, hasta un 38,4%. Por su parte, Banco Santiago (el mayor banco del país) y su grupo financiero han obtenido un beneficio atribuido de 26,3 millones de euros en el primer trimestre, situando su ROE en un 28,2%. Su eficiencia mejora 9,0 puntos, hasta un 44,8%.

Algunos rasgos comunes en la gestión de los dos grupos en 2001 son el crecimiento del negocio, la derivación de transacciones hacia canales alternativos (Internet, sobre todo) y la mejora de la calidad de servicio (aspecto éste en donde ya en el año 2000 se lograron avances sustantivos).

• México

A través de Banco Santander Mexicano y de Serfin, este último adquirido en el año 2000, el Grupo Santander Central Hispano se sitúa como tercer grupo financiero de México, un mercado que se considera clave, con cuotas del 13,4% en depósitos, 10,0% en fondos de inversión, 8,8% en fondos de pensiones, y 9,0% en créditos.

La estrategia de las dos marcas en México se está demostrando muy exitosa. Los dos bancos, especialmente Serfin, han mostrado una evolución muy positiva en el primer trimestre de 2001. El Grupo ha obtenido un beneficio atribuido de 119,3 millones de euros (19.848 millones de pesetas), de los que 79,0 millones de euros corresponden al Grupo Financiero Serfin, y 40,3 millones al Grupo Financiero Santander Mexicano. La gestión integrada de algunos negocios (banca corporativa, tesorería, renta variable, gestión de fondos de inversión, seguros, banca privada...), junto con el inicio de la materialización de sinergias entre los dos bancos y los subsiguientes ahorros en costes, han contribuido a la expansión de los resultados, junto al crecimiento de los negocios.

Santander Mexicano ha logrado un crecimiento de un 16,3% en su margen de explotación, mientras que su ratio de eficiencia mejora 97 puntos básicos, hasta un 51,8%, y su ROE se sitúa en un 24,9%. Serfin, por su parte, mejora su eficiencia entre el segundo trimestre de 2000 (inicio de su consolidación en el Grupo) y el primer trimestre de 2001 en 34,2 puntos porcentuales, hasta alcanzar un 52,3%; mientras su ROE se sitúa en un 33,0%. Ambos bancos continúan mostrando los mejores índices de calidad del crédito del sistema financiero mexicano.

• Paraguay

Su resultado neto atribuido al Grupo se ha situado en 0,4 millones de euros. Banco Asunción viene desarrollando en Paraguay una estrategia de redimensionamiento de su presencia, con políticas crediticias y saneamientos muy prudentes, que le permiten mejorar sus indicadores de calidad de crédito, en contra de la tendencia observada en el país.

- **Perú**

El resultado atribuido al Grupo se ha situado en 8,2 millones de euros (1.358 millones de pesetas), un 23,2% superior al obtenido en el primer trimestre del pasado ejercicio. La favorable evolución de los costes (-25,0%) sitúa su ratio de eficiencia en el 44,6%, con mejora de 9 puntos en la comparación interanual.

El Grupo tiene en Perú cuotas del 5,8% en depósitos, el 8,4% en créditos, el 23,5% en fondos de inversión y, a través de Unión Vida, el 28,5% en la gestión de fondos de pensiones.

Los tres ejes fundamentales de la estrategia son: la adecuación de sus estructuras (redes, plantillas) al entorno, el saneamiento crediticio y el desarrollo de un modelo comercial más selectivo y diferenciado. Desde este último punto de vista, el principal énfasis de la gestión se sitúa en el crecimiento de los depósitos de clientes y el desarrollo de una oferta de productos y servicios de alta calidad.

- **Puerto Rico**

El beneficio atribuido en enero-marzo se ha situado en 18,6 millones de euros, con descenso del 8,9% sobre igual periodo del año anterior por las mayores dotaciones a insolvencias e impuestos, ya que el margen de explotación aumenta el 13,1%. El ROE se sitúa en un 13,3%, mientras que la eficiencia se mantiene en el entorno del 51%.

El Grupo ocupa la segunda posición en Puerto Rico, por el volumen de sus negocios. Sus cuotas en depósitos, fondos de inversión (carteras administradas, principalmente) y créditos se sitúan en un 14,1%, un 21,9% y un 15,4%, respectivamente.

Sus prioridades estratégicas para el año 2001 se están orientando a la implantación de un modelo comercial muy enfocado a la fidelización de su base de clientes, el crecimiento de sus depósitos minoristas (se incrementan en un 16% interanual hasta el 31 de marzo de 2001), el impulso al negocio hipotecario y el lanzamiento del negocio de seguros.

- **Uruguay**

Uruguay ha continuado obteniendo buenos resultados en el primer trimestre de 2001. El beneficio neto atribuido al Grupo casi se duplica hasta 4,7 millones de euros (780 millones de pesetas), basado en una expansión del margen de explotación del 42,4%. El ROE alcanza un 24,3%, y el ratio de eficiencia mejora desde un 57,9 en el primer trimestre de 2000 a un 49,2% en el mismo periodo de 2001.

Las cuotas del Grupo en Uruguay se sitúan en un 6,6% en depósitos y un 9,4% en créditos. Adicionalmente, el Grupo tiene también una cuota de un 8,6% en fondos de pensiones y un 10,2% en fondos de inversión.

El enfoque estratégico del Grupo en Uruguay se sitúa en el incremento de la captación de depósitos, la fidelización y mejor rentabilización de la base de clientes (a través del incremento de la venta cruzada de productos entre el banco, la gestora de pensiones y la sociedad de tarjetas) y el control de los costes.

- **Venezuela**

La adquisición de Banco Caracas convierte al Grupo Santander Central Hispano (Banco de Venezuela más Banco Caracas) en la principal franquicia financiera del mercado venezolano, con cuotas en depósitos y créditos del 19,8% y 20,9%, respectivamente.

Durante el primer trimestre de 2001, el Grupo en Venezuela ha mejorado su margen de explotación en un 13,3%, alcanzando un beneficio atribuido de 42,1 millones de euros (+ 25,4%). Su ROE se ha situado en un 30,2% y la eficiencia en un 54,0%. Por su parte, en el primer trimestre de su consolidación en el Grupo, Banco Caracas ha logrado un beneficio atribuido de 9,9 millones de euros, situando su eficiencia en un 54,4%.

La gestión integrada de los dos bancos otorga al Grupo Santander Central Hispano la oportunidad de generar las sinergias y ahorros necesarios para compensar, vía reducción de costes, la continuada tendencia a la disminución de los márgenes en el sistema financiero venezolano. Adicionalmente, se refuerza la posición competitiva del Grupo en el país.

Gestión de Activos y Banca Privada

	2001		2000	Variación 2001/2000	
	Mill. PTA	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)
Resultados. Enero - Marzo					
Margen de intermediación	6.723	40,4	24,9	15,5	62,12
Comisiones netas	35.863	215,5	176,8	38,8	21,93
Margen básico	42.586	255,9	201,7	54,3	26,90
Resultados por operaciones financieras	692	4,2	7,6	(3,5)	(45,60)
Margen ordinario	43.278	260,1	209,3	50,8	24,25
Gastos generales de administración	(18.285)	(109,9)	(88,9)	(21,0)	23,60
a) De personal	(11.781)	(70,8)	(52,8)	(18,0)	33,98
b) Otros gastos administrativos	(6.504)	(39,1)	(36,1)	(3,0)	8,38
Amortizaciones	(2.310)	(13,9)	(12,3)	(1,5)	12,46
Otros resultados de explotación	(17)	(0,1)	(0,2)	0,1	(54,05)
Margen de explotación	22.666	136,2	107,9	28,4	26,30
Resultados netos por puesta en equivalencia	3.602	21,6	11,4	10,2	89,38
Otros resultados	(647)	(3,9)	(12,8)	8,9	(69,62)
Provisiones netas para insolvencias	(121)	(0,7)	(0,6)	(0,2)	27,37
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	25.500	153,3	105,9	47,3	44,70
Beneficio neto consolidado	18.378	110,5	81,2	29,3	36,03
Beneficio neto atribuido al Grupo	15.448	92,8	67,2	25,7	38,18
Balance. Marzo					
Créditos sobre clientes	251.909	1.514,0	1.697,2	(183,2)	(10,79)
Deudas del Estado	3.984	23,9	86,3	(62,4)	(72,27)
Entidades de crédito	845.791	5.083,3	5.132,7	(49,4)	(0,96)
Cartera de valores	192.567	1.157,4	835,7	321,7	38,50
Otras cuentas de activo	72.504	435,8	464,7	(28,9)	(6,22)
Total Activo / Pasivo	1.366.755	8.214,4	8.216,6	(2,3)	(0,03)
Débitos / cesión temporal de activos	836.103	5.025,1	5.011,3	13,8	0,28
Valores negociables	—	—	—	—	—
Pasivos subordinados	—	—	—	—	—
Entidades de crédito	181.601	1.091,4	1.600,9	(509,4)	(31,82)
Otras cuentas de pasivo	129.780	780,0	564,7	215,3	38,12
Capital asignado	219.271	1.317,8	1.039,7	278,1	26,75
Recursos fuera de balance	1.638.750	9.849,1	10.101,2	(252,2)	(2,50)
Fondos de inversión	1.043.803	6.273,4	5.804,3	469,1	8,08
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	594.947	3.575,7	4.296,9	(721,2)	(16,79)
Recursos gestionados de clientes	2.474.853	14.874,2	15.112,5	(238,4)	(1,58)
Total recursos gestionados	3.005.505	18.063,4	18.317,9	(254,4)	(1,39)
Ratios (%) y Medios Operativos					
ROE		32,20	30,72		
Eficiencia (gastos personal+generales / Margen ordinario)		42,25	42,47		
Tasa de morosidad		0,13	0,20		
Cobertura		969,82	762,76		
Número de oficinas		221	207	14	6,76
Número de empleados (directos + imputados)		7.438	8.039	(601)	(7,48)

Gestión de Activos y Banca Privada

El área ha mantenido su positiva evolución en el primer trimestre de 2001, con un crecimiento del beneficio neto atribuido del 38,2% respecto a igual periodo del año 2000, hasta un total de 92,8 millones de euros (15.448 millones de pesetas).

Este aumento de beneficios se produce con una mejoría en su calidad, materializada en un incremento del margen de explotación del 26,3% y en un ratio de eficiencia que se sitúa ya en el 42,3%.

En cuanto a activos bajo gestión, la evolución es también favorable, pese a la difícil situación del mercado. Así, al cierre del trimestre los activos totales gestionados, incluyendo carteras discretionales y provisiones matemáticas, se sitúan en 125.791 millones de euros (20,9 billones de pesetas), lo que supone un 17,8% de crecimiento respecto a la misma fecha del año anterior. Esta evolución ha permitido que el Grupo Santander Central Hispano aumente de manera significativa sus cuotas de mercado en prácticamente todos los productos de Gestión de Activos y Banca Privada.

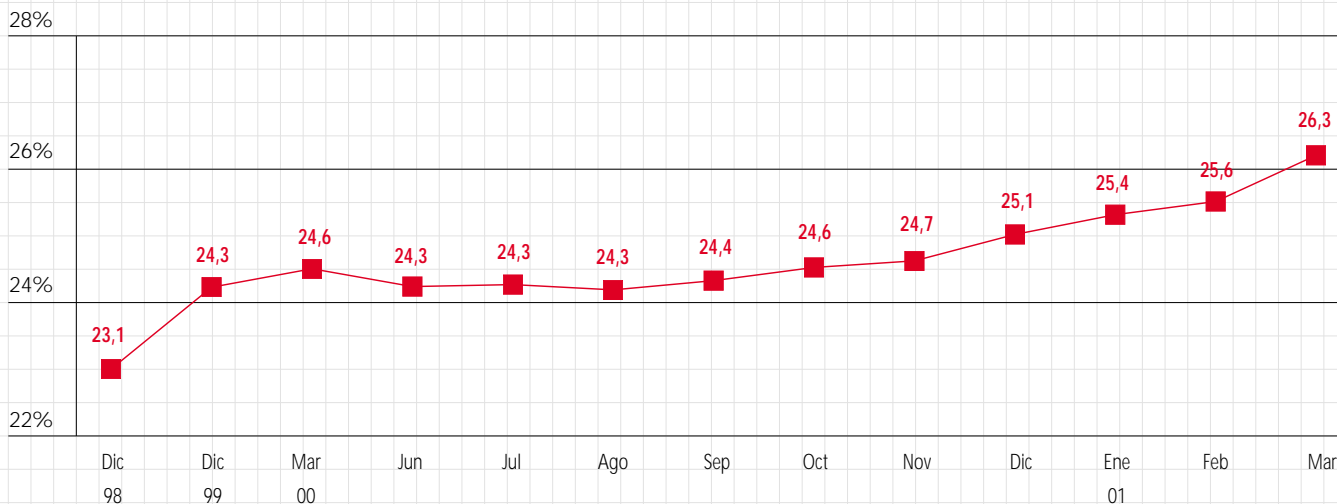
Los aspectos básicos de cada una de las unidades de negocio en estos primeros tres meses son:

- **Gestión de Activos España**

En la actividad de fondos de inversión y fondos de pensiones en España el área ha conseguido mantener una positiva evolución, pese a la difícil situación general del mercado. La adecuada gestión y el esfuerzo comercial de las redes de distribución han permitido incre-

Fondos de inversión

Cuotas de mercado en España (%). Fuente: INVERCO



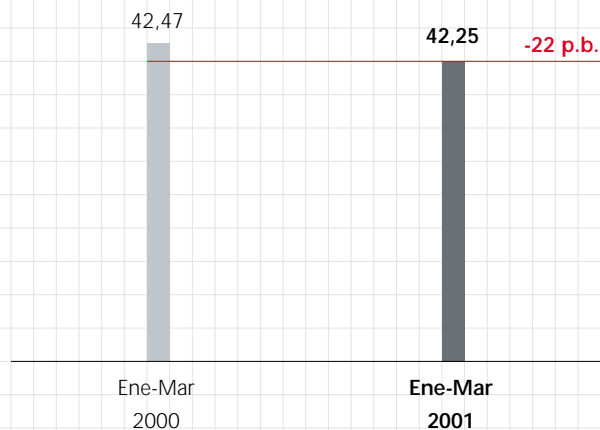
mentar de manera muy significativa la cuota de mercado. Así, por ejemplo, en fondos de inversión en España, el Grupo alcanza ya una cuota del 26,3%, que se ha conseguido con una política de crecimiento estable, basada en una estrategia de producto a medio y largo plazo, y que confirma el éxito de la multimarca en su distribución comercial. Ello ha permitido, como refleja el gráfico que se acompaña, un crecimiento continuo de la cuota de mercado, lo que da una gran estabilidad al área.

Patrimonio gestionado

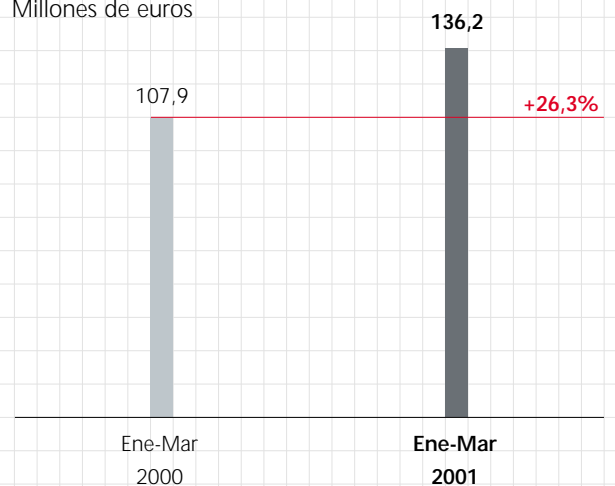
	Millones de euros	% var. s/
Total	31.03.01	31.03.00
Fondos de inversión	49.349	(5,8)
Fondos de pensiones	4.927	7,0
Resto IICs	3.554	122,9
Fondos de inversión inmobiliaria	923	18,5
Total	58.754	(1,0)

Ratio de eficiencia**Gestión de Activos y Banca Privada**

%

**Margen de explotación****Gestión de Activos y Banca Privada**

Millones de euros



En la tabla anterior se puede observar la evolución de los fondos gestionados por línea de negocio, destacando el incremento de un 7,0% en fondos de pensiones y el mantenimiento de una cuota de mercado superior al 70% en fondos inmobiliarios, producto que está teniendo un alto crecimiento (+18,5% en los últimos doce meses) y que ofrece una rentabilidad muy elevada al Grupo. Asimismo, destaca el avance del 123% en otras IICs (básicamente SIMCAVs), como consecuencia del fuerte aumento de la actividad de Banca Privada en España.

La potenciación de Santander Central Hispano Gestión, creando el mayor equipo de profesionales en España, ha permitido atender adecuadamente las demandas de sofisticación de la clientela. El éxito de esta estrategia se materializa en el incremento de cuota de mercado, ya comentado, y en la buena posición de los fondos en los ranking de rentabilidad al situar cinco entre los 10 más rentables al cierre del primer trimestre del año.

Por otro lado, se ha constituido recientemente Allfunds Bank, partiendo de la experiencia de BSN Banif, entidad líder en la distribución de fondos de terceros. Allfunds Bank, que funciona como una central de negociación, análisis, selección y contratación de fondos, ofrece a redes de distribución (ya sean del Grupo o externas a él) el acceso a las principales gestoras internacionales.

- **Gestión de Activos Latinoamérica**

Santander Central Hispano desarrolla una doble estrategia en su negocio de gestión de activos en Latinoamérica: fondos de pensiones, como instrumento canalizador del ahorro del mercado masivo y fondos de inversión, como vehículo de inversión para segmentos más sofisticados de la clientela. El negocio de fondos de pensiones continúa incrementando su aportación a resultados. El beneficio antes de impuestos en el trimestre se ha situado en 57,7 millones de euros (9.604 millones de pesetas), un 40% por encima del obtenido en el primer trimestre del ejercicio 2000. La contribución de este negocio al proforma Latinoamérica del Grupo es del 11%, lo que se traduce en una mayor estabilidad de esta cuenta de resultados.

Durante el trimestre se ha materializado la fusión de las gestoras de pensiones en Argentina, Orígenes y Previnter. La rapidez con la que se ha acometido la reestructuración ha permitido alcanzar un ahorro en gastos generales del 17,5% respecto al proforma del ejercicio 2000, con lo que (pese a la situación económica general del país) el beneficio antes de impuestos aumenta un 25,5%, mostrando la mayor estabilidad del negocio de pensiones. Junto a los positivos resultados, el Grupo centra ahora sus esfuerzos en la mejora de los ratios operativos (aún cuando ya presenta un ratio de eficiencia del 42,1%, con una disminución de 520 puntos básicos respecto al ejercicio anterior) y en el aprovechamiento comercial de su amplia base de clientes y de prácticamente 7.000 empleados comerciales.

En cuanto a fondos de inversión en Latinoamérica, el Grupo Santander Central Hispano también ha cerrado un trimestre favorable. El volumen gestionado supera los 13.000 millones de euros (2,2 billones de pesetas), un 78% superior al de marzo de 2000. Este importante aumento se ha conseguido tanto vía desarrollo de las gestoras ya existentes (que aumentan hasta los 8.856 millones de euros) como a las adquisiciones recientemente realizadas (básicamente provenientes de Bozano Simonsen y Banespa en Brasil), que aportan 4.452 millones de euros.

Como ya se ha señalado, el Grupo Santander Central Hispano considera esta actividad como clave para atender la demanda del segmento más sofisticado de la clientela latinoamericana por lo que, cara a mejorar la calidad de producto y servicio, se está efectuando un alto esfuerzo de integración de las gestoras locales con las gestoras españolas y se están realizando importantes avances en equipos de gestión, mecanismos de control y calidad de producto.

• Banca Privada

En España, el Grupo Santander Central Hispano ha consolidado su posición de liderazgo a través de su doble estrategia: BSN Banif, como entidad independiente, y BCH Patrimonios y Santander Patrimonios, que desarrollan su actividad en coordinación con las redes de banca comercial. El conjunto de las tres entidades gestiona ya unos activos de 21.700 millones de euros (3,6 billones de pesetas), un 37% superiores a marzo 2000. Otra muestra del éxito de esta estrategia es la creación en los últimos 12 meses de 112 SIMCAVs, uno de los principales productos de Banca Privada, lo que supone el 22% de las constituidas en España en el periodo, y que sitúan a Santander Central Hispano como líder, en número de SIMCAVs y en volumen captado en los últimos doce meses.

La importancia que Santander Central Hispano concede a este negocio hace que continúe su fuerte plan de expansión, con la apertura de dos nuevas oficinas por parte de BSN Banif y el refuerzo de los equipos de asesores de inversiones por parte de éste y de BCH Patrimonios y Santander Patrimonios.

En Banca Privada Internacional, el beneficio neto en el trimestre es de 18,8 millones de euros (3.122 millones de pesetas) y supera en el 12,7% el obtenido en igual periodo de 2000. Esta evolución se ha conseguido gracias a una adecuada política comercial (el patrimonio bajo gestión supera los 10.000 millones de euros, con un crecimiento del 14% en tasa interanual) y a una política de control de costes de explotación que permiten situar el ratio de eficiencia en el 45,4%.

• Seguros

En el área de seguros el grupo ha completado, junto con los socios MetLife y Generali, la reordenación de las participaciones en España, de forma que, a partir del 1 de enero de 2001 (se prevé que la fusión jurídica termine en junio, con carácter retroactivo a dicha fecha) se dispone de una única compañía, Santander Central Hispano Seguros, para atender a las redes Banco Santander y BCH.

Junto a esto, el Grupo ha continuado desarrollando una agresiva estrategia comercial en bancaseguros en España, como por ejemplo en la distribución de *unit-linked*, producto en el que se ha alcanzado un volumen gestionado de 2.963 millones de euros, con una cuota de mercado del 28,5%. Asimismo, cabe reseñar la fuerte actividad en seguros de rentas colectivas, producto en el que se han captado en los últimos doce meses provisiones matemáticas por valor de casi 1.580 millones de euros, duplicando la producción histórica de las antiguas BCH Vida y Santander Seguros.

Por otro lado en lo que se refiere a Latinoamérica, la actividad de bancaseguros se configura como una de las principales apuestas del Grupo para este año, con un alto potencial de crecimiento. Para ello se van a desarrollar estrategias comerciales que potencien el producto, integrándolo plenamente dentro de las redes comerciales de cada país y lanzando periódicamente campañas específicas para segmentos concretos. Esta estrategia está teniendo un importante éxito, superándose claramente en el primer trimestre los objetivos marcados, al alcanzarse un beneficio neto atribuido de 22,2 millones de euros (3.690 millones de pesetas), con un crecimiento interanual del 135,9%.

Banca Mayorista Global

	2001		2000	Variación 2001/2000	
	Mill. PTA	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)
Resultados. Enero - Marzo					
Margen de intermediación	31.391	188,7	132,3	56,4	42,65
Comisiones netas	18.330	110,2	90,7	19,5	21,49
Margen básico	49.721	298,8	222,9	75,9	34,04
Resultados por operaciones financieras	7.978	47,9	61,9	(13,9)	(22,54)
Margen ordinario	57.699	346,8	284,8	61,9	21,75
Gastos generales de administración	(20.085)	(120,7)	(104,8)	(15,9)	15,21
a) De personal	(13.430)	(80,7)	(69,5)	(11,2)	16,12
b) Otros gastos administrativos	(6.655)	(40,0)	(35,3)	(4,7)	13,41
Amortizaciones	(1.189)	(7,1)	(13,8)	6,7	(48,21)
Otros resultados de explotación	129	0,8	4,2	(3,4)	(81,60)
Margen de explotación	36.554	219,7	170,5	49,2	28,88
Resultados netos por puesta en equivalencia	—	—	—	—	—
Otros resultados	(754)	(4,5)	(5,5)	1,0	(17,78)
Provisiones netas para insolvencias	(4.678)	(28,1)	(26,8)	(1,3)	5,03
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	31.122	187,0	138,2	48,9	35,36
Beneficio neto consolidado	23.454	141,0	107,4	33,5	31,19
Beneficio neto atribuido al Grupo	22.119	132,9	106,3	26,7	25,10
Balance. Marzo					
Créditos sobre clientes	3.833.984	23.042,7	22.965,9	76,8	0,33
Deudas del Estado	1.030.824	6.195,4	6.081,7	113,6	1,87
Entidades de crédito	8.292.153	49.836,8	38.350,9	11.486,0	29,95
Cartera de valores	1.435.845	8.629,6	9.661,0	(1.031,4)	(10,68)
Otras cuentas de activo	1.892.463	11.373,9	9.164,8	2.209,2	24,10
Total Activo / Pasivo	16.485.269	99.078,5	86.224,3	12.854,2	14,91
Débitos / cesión temporal de activos	4.619.260	27.762,3	16.397,4	11.364,9	69,31
Valores negociables	297.559	1.788,4	2.105,3	(317,0)	(15,05)
Pasivos subordinados	124.639	749,1	881,2	(132,1)	(14,99)
Entidades de crédito	6.502.437	39.080,4	48.694,5	(9.614,1)	(19,74)
Otras cuentas de pasivo	4.592.329	27.600,5	15.895,1	11.705,4	73,64
Capital asignado	349.045	2.097,8	2.250,7	(152,9)	(6,79)
Recursos fuera de balance	98.838	594,0	1.581,4	(987,3)	(62,44)
Fondos de inversión	30.472	183,1	1.159,6	(976,5)	(84,21)
Fondos de pensiones	67.998	408,7	419,9	(11,3)	(2,68)
Patrimonios administrados	368	2,2	1,8	0,4	22,26
Recursos gestionados de clientes	5.140.296	30.893,8	20.965,3	9.928,5	47,36
Total recursos gestionados	16.584.107	99.672,5	87.805,6	11.866,9	13,51
Ratios (%) y Medios Operativos					
ROE		25,79	19,41		
Eficiencia (gastos personal+generales / Margen ordinario)		34,81	36,79		
Tasa de morosidad		1,49	1,13		
Cobertura		137,60	156,29		
Número de oficinas		37	28	9	32,14
Número de empleados (directos + imputados)		3.011	2.637	374	14,18

Banca Mayorista Global

Esta área comprende los negocios de banca corporativa, tesorería y mercado de capitales, y banca de inversiones, que se desarrollan en España y en unidades en el extranjero especializadas, como son las sucursales en el exterior y las sociedades de valores que operan en cada país. Banca Mayorista Global cuenta con una red de 37 oficinas y una plantilla total (empleados directos e imputados) de 3.011 personas.

Resultados

El área ha obtenido un beneficio neto atribuido a marzo de 2001 de 132,9 millones de euros (22.119 millones de pesetas), superior en un 25,1% al obtenido en igual periodo del ejercicio anterior. Ello equivale a un ROE del 25,8% (19,4% en 2000).

El incremento en el beneficio se debe a la satisfactoria evolución del margen de explotación (+28,9%), sustentada en el buen comportamiento del margen de intermediación (+42,6%), el crecimiento de las comisiones (+21,5%) y un menor crecimiento de los costes (15,2%, debido a la incorporación de las unidades de Banca de Inversión en Brasil y México). Esta evolución tiene un positivo reflejo en el ratio de eficiencia, que mejora en 2,0 puntos porcentuales y se sitúa en el 34,8%.

Actividad comercial

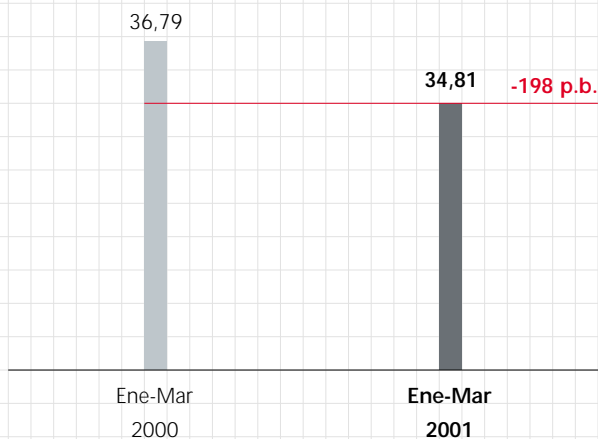
• Banca Corporativa

En el primer trimestre del año en curso, el conjunto del área (incluyendo España más sucursales en el exterior) ha conseguido una notable evolución de sus resultados con respecto al mismo periodo del año anterior. En España, el fuerte incremento de los ingresos, con aumento del margen de intermediación y de las comisiones en un 25,4% y 12,1%, respectivamente, unido a una sensible contención de los gastos (-0,4%), han hecho crecer un 42,6% el margen de explotación; consecuentemente, el ratio de eficiencia mejora en casi 6 puntos porcentuales hasta el 26,9%. Estos resultados se han conseguido por la mejora de la composición de la cartera con productos de alto valor añadido, lo que ha permitido continuar con la tendencia positiva en la evolución del margen financiero.

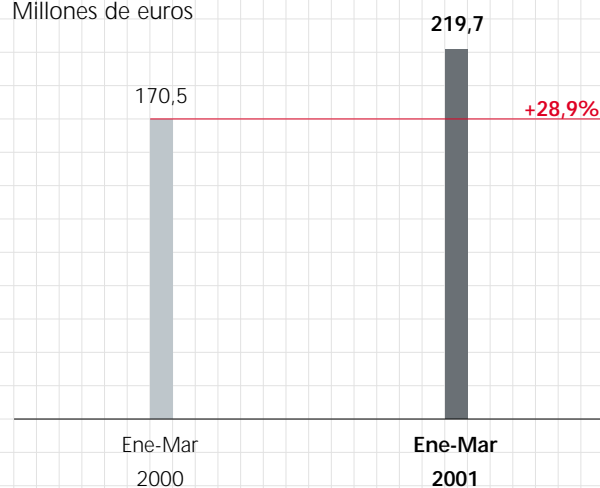
Los hechos más relevantes de este trimestre han sido:

- Participación en distintos créditos sindicados por 934 millones de euros

Ratio de eficiencia
Banca Mayorista Global
%



Margen de explotación
Banca Mayorista Global
Millones de euros



- Concesión de líneas para préstamos, créditos revolving y emisión de avales y cartas de crédito, con Instituciones Financieras Internacionales, por un total de 2.207 millones de euros
- Líneas a corto plazo con Instituciones Financieras Internacionales, desde Madrid, por importe de 1.925 millones de euros
- Emisión de avales por orden y cuenta de dos significadas empresas de telecomunicaciones, por un importe total de 649 millones de euros
- Adjudicación de la gestión del fondo de pensiones de Unión Fenosa y del 19% del de Endesa.

• Tesorería y Mercado de Capitales

El primer trimestre termina con buenos resultados en las tesorerías de Banco Santander Central Hispano, pese a un negativo entorno en el que se ha visto una gran debilidad en los mercados de renta variable a nivel global, como consecuencia de las perspectivas de menor crecimiento de la actividad económica en los Estados Unidos.

Las tesorerías del Grupo han continuado en la línea de primar la actividad de clientes y mantener un perfil de riesgo moderado en la toma de posiciones. Cabe destacar su papel innovador en el desarrollo de nuevos productos, con la reciente distribución de *warrants* en España a través de la red y el desarrollo de productos derivados de tipo de interés, de reciente introducción en Latinoamérica. En España, Santander Central Hispano ha sido el primer banco español en actuar en tres sistemas de negociación de Deuda Pública: *Brokertec*, *EuroMTS* e *Infomedas* y ha conseguido ser el banco de referencia en subastas de liquidez del Tesoro, con un 25% de participación.

Banco Santander Central Hispano obtuvo el primer puesto en el ranking de aseguramiento de préstamos sindicados en el año 2000 por quinto año consecutivo, con un importe total asegurado superior a 4.200 millones de euros, liderando un total de 21 operaciones. Este trimestre destaca el cierre del préstamo sindicado al Grupo Dragados, con la participación de 38 entidades financieras de primer nivel tanto españolas como extranjeras, en el que Banco Santander Central Hispano ha actuado como Director, Asegurador y Agente.

Se ha continuado con la actividad de derivados estructurados, ofreciendo a los clientes Depósitos ballena sobre el Ibex y Opción de consolidación de plusvalías para el Fondo Santander Bolsa Europea Asegurado, así como varios depósitos *reverse convertible* sobre acciones Santander Central Hispano. En el área de futuros, la liquidación ha aumentado su volumen en más de un 250% con un fuerte incremento en opciones sobre acciones de Meff. En ejecución, la actividad creció en casi un 22%.

En Nueva York se ha incrementado la actividad de clientes en *foreign exchange* y bonos soberanos, lo que ha llevado a la consecución de un ingreso más recurrente y estable. Se ha realizado el lanzamiento de nuevas publicaciones de análisis, con una excelente acogida.

En Portugal se han realizado múltiples operaciones de cobertura de riesgo de tipo de cambio e interés a distintas empresas, se ha participado en varias emisiones en mercado primario de eurobonos, en originación y sindicación se han cerrado 7 operaciones, y en la actividad de renta fija se mantiene como uno de los principales creadores de mercado de deuda pública portuguesa.

Banco Santander Mexicano ya ocupa el tercer lugar en el mercado de cambios contado en cifras del Banco Central y figura entre los cinco primeros en actividad de cambios a plazo. Asimismo, ocupa el primer lugar en la actividad de creadores de mercado, siendo banco de referencia en la venta de productos de tesorería. Es el primer y único banco que ofrece productos estructurados en la red comercial.

Banco Santander Chile ha tenido una activa participación en el nuevo mercado local de derivados de tasa de interés, aprobado recientemente para los bancos, y ha ocupado el segundo lugar en transacciones electrónicas de cambios contado. En Argentina, se participó por mandato de clientes en el canje de deuda estatal, comenzó la operativa en el negocio de plazos fijos en euros y se alcanzó el cuarto lugar en el ranking de creadores de mercado.

En Brasil, las tesorerías de Santander y Banespa trabajan coordinadamente, mejorando la posición del Grupo en los ranking en deuda local y cambios a plazo. En Venezuela se mantuvo el crecimiento en la participación en el negocio de cambios contado. Perú mantiene su posición de liderazgo en el mercado de cambios y, por último, en Puerto Rico, se colocó el primer CD indexado (S&P) y continuó con venta de IRA.

• Banca de Inversiones

El año 2001 es un año lleno de proyectos para el área de Banca de Inversiones, que le permitirán aumentar su presencia, cuotas de mercado y reconocimiento, así como su contribución a los resultados del Grupo.

En esta línea, Banca de Inversiones, que incluye los negocios de finanzas corporativas, renta variable (institucional y minorista), financiaci-ones estructuradas, custodia global y servicios de valores, ha obtenido hasta marzo un beneficio neto atribuido al Grupo de 78,4 millo-nes de euros (un 37,6% superior al de igual periodo de 2000), con favorable evolución del margen de intermediación, aumento del 25,1% en las comisiones, y mejora del ratio de eficiencia que, con un 33,4%, se sitúa entre los más bajos del sector. La fortaleza de los resulta-dos del área y de sus negocios destaca en un entorno marcado por la creciente volatilidad e incertidumbre de los mercados, y, refleja la calidad de gestión de los profesionales del área, que ha recibido numerosos reconocimientos, entre otros y en lo que va de año:

- «*Deal of the year*» en Latinoamérica otorgado en Febrero 2001 por la prestigiosa revista *Project Finance*
- «*Global Finance Award of the year*» otorgado por la revista *Global Finance* en enero 2001.
- Primer puesto en análisis de renta variable española en «grandes compañías» en el ranking *Reuters / Tempest 2001* de febrero 2001.
- Segundo puesto en el ranking de *Institutional Investors* publicado en marzo de 2001.
- Por segunda vez consecutiva, selección de BSN Portugal como tercer «mejor proveedor» en el *Annual Performance Review 2000* de Royal Trust.

En fusiones y adquisiciones destacan, entre otros, el cierre de las operaciones de asesoramiento en la venta de Superdiplo a Royal Ahold y a Endesa en la compra de una participación de SNET (conjuntamente con Société Générale).

En *cross-border*, se han cerrado operaciones de asesoramiento conjuntamente con Société Générale a Endesa y Unión Fenosa. En Portugal destaca el asesoramiento en la venta de la empresa Caf eira y la cuarta operación del Portuguese Structured Leasing con Metropolitano de Lisboa. En Latinoamérica, Santander Central Hispano Investment continúa captando mandatos, con más de 30 en ejecución.

En originación de salidas a bolsa y colocaciones secundarias, Santander Central Hispano ha cerrado con éxito la salida a bolsa de Iberia y participa como Coordinador Global en las futuras salidas a bolsa de Inditex y Airtel. En Latinoamérica se ejecutaron las OPAs de Chilectra (Chile) en enero y Banespa (Brasil), finalizada en abril. Adicionalmente, hay tres mandatos de 2000 y cuatro nuevos mandatos consigui-dos en el 2001 que quedan por ejecutar. Entre los mandatos de 2000 se encuentra la Oferta Secundaria de Enersis en Chile.

En España, Santander Central Hispano Bolsa ocupa el primer puesto del ranking del sector por beneficios y volumen (con un 14,5% de cuota de mercado), es líder destacado en el mercado Latibex (con una cuota de participación próxima al 40%) y es la entidad de referen-cia en la intermediación de valores de mercados extranjeros para la mayoría de los clientes institucionales españoles. En Latinoamérica, la integración operativa de Banespa en Brasil y de Serfin en México ha reforzado la posición competitiva del Grupo en la región.

En custodia global destaca la progresión en la obtención de nuevos mandatos. En servicios a emisores se han conseguido entre otros: el Libro Registro de Accionistas de Iberia; ampliaciones de capital como la de ONO; Juntas de Accionistas como la de Recoletos; la custodia de los títulos de Vodafone, Corporación Financiera Alba y Acciona; la Oferta Pública a empleados de Zeltia; la OPV de Iberia; la OPA de Vallehermoso sobre Prima, etc.. En custodia y liquidación destacan las cuentas de subcustodia para España conseguidas de Bank of Tokyo Luxemburgo, Bank of Bermuda, ING Barings y Banque Priv e Edmond de Rothschild de Luxemburgo. En depositaria y *outsourcing* segui-mos manteniendo un buen ritmo de crecimiento en el número de instituciones y en el patrimonio depositado.

En financiaciones estructuradas, y en el área de *project finance*, destacan las operaciones firmadas para la financiación de la Planta de Residuos Sólidos Urbanos de La Coruña y de la construcción y explotación del parque Eólico Bosque Alto. En el área de *acquisition finan-ce* destaca la operación firmada con Ros Casares en la que hemos participado como *arranger*. En Latinoamérica se han firmado opera-ciones como la financiación para la construcción y explotación de una planta de ciclo combinado de Enron en Monterrey.

La colaboración con los bancos aliados europeos en las distintas áreas de negocio sigue avanzando muy satisfactoriamente con dis-tintas alianzas comerciales y proyectos en común, especialmente con Société Générale y Royal Bank of Scotland.

Actividades Corporativas

	2001		2000	Variación 2001/2000	
	Mill. PTA	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)
Resultados. Enero - Marzo					
Margen de intermediación	(31.275)	(188,0)	(71,3)	(116,7)	(163,70)
Comisiones netas	(3.759)	(22,6)	27,4	(50,0)	—
Margen básico	(35.034)	(210,6)	(43,9)	(166,7)	(380,12)
Resultados por operaciones financieras	1.522	9,1	(17,3)	26,4	—
Margen ordinario	(33.512)	(201,4)	(61,1)	(140,3)	(229,45)
Gastos generales de administración	(17.070)	(102,6)	(65,1)	(37,5)	57,54
a) De personal	(9.468)	(56,9)	(27,8)	(29,1)	104,49
b) Otros gastos administrativos	(7.602)	(45,7)	(37,3)	(8,4)	22,51
Amortizaciones	(4.758)	(28,6)	(15,8)	(12,8)	80,64
Otros resultados de explotación	665	4,0	3,6	0,4	11,58
Margen de explotación	(54.675)	(328,6)	(138,5)	(190,1)	(137,25)
Resultados netos por puesta en equivalencia	31.707	190,6	124,9	65,7	52,58
Otros resultados	70.010	420,8	(118,9)	539,6	—
Provisiones netas para insolvencias	(8.684)	(52,2)	40,6	(92,8)	—
Amortización fondo de comercio	(58.063)	(349,0)	(39,3)	(309,7)	—
Beneficio antes de impuestos	(19.705)	(118,4)	(131,1)	12,7	9,70
Beneficio neto consolidado	(13.219)	(79,4)	(66,8)	(12,6)	(18,93)
Beneficio neto atribuido al Grupo	(33.576)	(201,8)	(175,4)	(26,4)	(15,06)
Balance. Marzo					
Deudas del Estado, CBEs y otros	1.771.482	10.646,8	12.690,1	(2.043,3)	(16,10)
Cartera de valores	2.051.612	12.330,4	8.598,9	3.731,6	43,40
Fondo de comercio	1.891.469	11.368,0	2.555,7	8.812,2	344,80
Liquidez prestada al Grupo	2.715.994	16.323,5	7.466,1	8.857,4	118,63
Dotación capital al resto del Grupo	2.966.331	17.828,0	11.880,3	5.947,7	50,06
Otras cuentas de activo	1.160.557	6.975,1	6.246,0	729,1	11,67
Total Activo / Pasivo	12.557.445	75.471,8	49.437,1	26.034,6	52,66
Cesión temporal de activos	1.657.647	9.962,7	10.067,8	(105,2)	(1,04)
Valores negociables	3.749.045	22.532,2	13.105,7	9.426,5	71,93
Pasivos subordinados	1.365.849	8.208,9	5.541,8	2.667,2	48,13
Acciones preferentes	1.063.076	6.389,2	5.347,0	1.042,2	19,49
Otras cuentas de pasivo	1.741.175	10.464,7	6.475,1	3.989,5	61,61
Capital y reservas del Grupo	2.980.653	17.914,1	8.899,7	9.014,4	101,29
Recursos fuera de balance	21.007	126,3	173,5	(47,2)	(27,22)
Fondos de inversión	20.143	121,1	169,1	(48,1)	(28,43)
Fondos de pensiones	864	5,2	4,3	0,9	20,00
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—
Recursos gestionados de clientes	5.352.450	32.168,9	22.734,3	9.434,5	41,50
Total recursos gestionados	12.578.452	75.598,0	49.610,6	25.987,4	52,38
Medios Operativos					
Número de empleados (directos + imputados)		1.987	1.589	398	25,05

Actividades Corporativas

Resultados y balance

Teniendo en cuenta las características de esta área, sus resultados negativos corresponden a los costes de financiación de las participaciones, los costes centrales de carácter corporativo, las provisiones adicionales y la amortización de los fondos de comercio de consolidación. En los ingresos debe destacarse la contribución de las sociedades participadas, financieras e industriales a los resultados consolidados.

El margen básico empeora respecto del primer trimestre del ejercicio anterior, debido al mayor coste financiero de las nuevas inversiones realizadas. El crecimiento de los costes de explotación obedece, fundamentalmente, a la anticipación en el reconocimiento de gastos de proyectos corporativos que serán asumidos progresivamente por cada área de negocio. Entre ellos se incluyen gastos derivados de distintos desarrollos relacionados con Internet, tales como Patagon o Universia.net. Adicionalmente, la parte correspondiente a procesos de internetización que afecta directamente a otras áreas de negocio es imputada a las mismas. También debe tenerse en cuenta el comportamiento estacional de los gastos, que en este ejercicio se espera que sea más regular respecto del crecimiento del ejercicio anterior, por lo que los aumentos en los cierres trimestrales acumulados se irán corrigiendo.

Los resultados por puesta en equivalencia mejoran los obtenidos en el ejercicio precedente. En el capítulo de otros resultados se incluyen los correspondientes por operaciones del Grupo y los de carácter extraordinario, según se señala en los comentarios sobre Grupo Industrial y Alianzas. También se incluye en esta área la amortización de fondos de comercio de consolidación, cuyo crecimiento obedece a las nuevas adquisiciones efectuadas en el ejercicio 2000, así como a la amortización adicional del fondo de comercio de Banepa, por importe de 192,9 millones de euros.

Las provisiones corresponden a dotaciones de carácter corporativo que elevan la cobertura global a nivel de Grupo. Finalmente, los resultados de intereses minoritarios se deben a los dividendos de acciones preferentes.

La variación del balance del área de Actividades Corporativas a marzo de 2001 respecto a marzo de 2000, refleja la gestión de activos y pasivos del Grupo y, de manera especial, el aumento de la cartera de valores por las participaciones en sociedades financieras e industriales. En este periodo se han realizado distintas inversiones, entre las que destacan las correspondientes a Royal Bank of Scotland, Société Générale y Metropolitan Life.

El aumento de las necesidades de financiación de las restantes unidades del Grupo, junto con las nuevas inversiones en participaciones, han ocasionado un aumento de los activos totales del área de 26.035 millones de euros (4,3 billones de pesetas) que se han financiado, fundamentalmente, mediante empréstitos, pasivos subordinados y ampliaciones de capital.

Principales actividades

Debido a la notoriedad de algunas de las actividades incluidas en esta área, se ofrecen a continuación los datos básicos de Grupo Industrial, Alianzas y Patagon. Conviene señalar que en Grupo Industrial y Alianzas, el coste de financiación de las participaciones, se absorbe suficientemente mediante los resultados aportados por las mismas.

En el primer trimestre de 2001 el Grupo Industrial ha obtenido un beneficio neto atribuible de 110,4 millones de euros (18.370 millones de pesetas), que suponen un incremento del 33,9% respecto al mismo periodo del año 2000, debido fundamentalmente al aumento de las plusvalías en venta de participaciones que superan, de forma significativa, los incrementos que se han producido en los costes financieros y la disminución en la contribución a resultados (donde se contabilizan los resultados por puesta en equivalencia y dividendos principalmente de Cepsa, Unión Fenosa, Dragados, Vallehermoso y de las inversiones en la nueva economía: AOL Spain y BtoB Factory).

Grupo Industrial

Resultados	Enero -Marzo 2001		Ene-Mar 00	Variación 2001/2000	
	Mill. PTA	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)
Contribución a resultados (*)	8.367	50,3	48,9	1,4	2,88
Coste de financiación	(8.459)	(50,8)	(31,8)	(19,0)	59,91
Margen	(92)	(0,6)	17,1	(17,6)	103,24
Costes de explotación	(1.546)	(9,3)	(1,6)	(7,7)	470,48
Resultados por enajenaciones y otros	28.571	171,7	97,4	74,3	76,29
Beneficio antes de impuestos	26.933	161,9	112,9	49,0	43,42
Beneficio neto atribuido al Grupo	18.370	110,4	82,5	27,9	33,88

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

En el primer trimestre del año 2001 se han producido desinversiones por un precio de venta de 270,5 millones de euros (45.009 millones de pesetas), fundamentalmente por la venta del 0,63% de Ahold, el 0,51% de Wanadoo, el 0,17% de Unión Fenosa, el 0,68% de FCC, el 0,45% de Zeltia y el 9,70% de *BtoB Factory*.

En dicho trimestre, las inversiones han sido de 229,8 millones de euros (38.239 millones de pesetas), principalmente por la adquisición del 3,43% de AUNA (lo que eleva la participación del Grupo en la sociedad al 4,5%), el 1,39% de Unión Fenosa, el 4% de *AOL Spain* –antes Prodigios Interactivos o *AOL Avant*- (para completar el 40% de participación después de la entrada en el accionariado de *AOL*) y el 44,3% de Islalink (sociedad que construirá y explotará un cable submarino entre Valencia y Mallorca para prestar servicios de telecomunicaciones a otros operadores).

El Banco, en línea con la estrategia ya anunciada de optimización de su cartera de valores, ha realizado coberturas parciales de su participación en Vodafone, en el marco de lo convenido con esta compañía.

En resumen, en este primer trimestre del año en la cartera de participaciones industriales se ha continuado realizando ventas de participaciones que han cumplido su periodo de madurez y en las que se daban las mejores condiciones para materializar plusvalías. Junto a ello, se han realizado inversiones en empresas de sectores con alto potencial de revalorización, lo que permite mantener las plusvalías latentes en torno a los 6.000 millones de euros (1,0 billones de pesetas).

Los resultados de Alianzas han ascendido a 217,3 millones de euros (36.158 millones de pesetas), con un aumento del 33,1% sobre igual periodo del año pasado. Este incremento se debe a los resultados obtenidos en ventas de acciones de Royal Bank of Scotland. Las plusvalías de los bancos europeos, se mantienen en los niveles de inicio del ejercicio, superando los 4.500 millones de euros. Por tanto, el total de las plusvalías latentes, considerando bancos en Europa y Grupo Industrial, se sitúa en torno a los 10.500 millones de euros (1,7 billones de pesetas).

Alianzas

Resultados	Enero -Mar 2001		Ene-Mar 00	Variación 2001/2000	
	Mill. PTA	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)
Contribución a resultados (*)	22.424	134,8	126,1	8,7	6,91
Coste de financiación	(11.857)	(71,3)	(33,5)	(37,8)	112,83
Margen	10.567	63,5	92,6	(29,1)	31,40
Costes de explotación	(93)	(0,6)	(0,3)	(0,3)	89,80
Resultados por enajenaciones y otros	32.147	193,2	88,7	104,5	117,87
Beneficio antes de impuestos	42.621	256,2	181,0	75,2	41,55
Beneficio neto atribuido al Grupo	36.158	217,3	163,3	54,0	33,08

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

Por lo que se refiere a Patagon, ha registrado una evolución muy positiva en su actividad comercial durante el primer trimestre del año 2001.

Patagon Internet Bank ha captado 18.600 nuevos clientes (netos), lo que le permite alcanzar los 180.000 y elevar el número de cuentas activas por encima de las 110.000. Como consecuencia, el volumen de recursos de clientes en balance ha aumentado en más de 230 millones de euros (38.500 millones de pesetas).

A la obtención de estas cifras han contribuido tanto el lanzamiento de nuevos productos y servicios, como la extensión de los canales de distribución presencial que constituyen una eficiente herramienta de captación de clientes.

Durante el primer trimestre, Patagon ha lanzado dos nuevos depósitos adaptando así su oferta de productos a las nuevas condiciones del mercado. El primero ha sido el depósito Patagon al 6%, un producto que ofrece una excelente rentabilidad a aquellos clientes interesados en la contratación de fondos de inversión. El segundo ha sido el depósito semanal Patagon al 7%, el único renovable del mercado.

La oferta de servicios se ha visto también mejorada mediante el lanzamiento del Agregador Multibanco, una herramienta que permite a los clientes de Patagon unificar la información relativa a sus cuentas abiertas en distintas entidades y el primer agregador que permite además realizar transferencias entre las mismas.

En cuanto a la ampliación de canales de distribución, la apertura de la oficina de Zaragoza, orientada a la captación y el asesoramiento de los clientes, y de los Stands de promoción de la Cuenta Patagon 5% en centros comerciales y de alto tráfico han contribuido de forma muy positiva al crecimiento de la base de clientes.

Al cierre del primer trimestre, el número de páginas vistas se ha elevado por encima de los 3 millones, lo que supone multiplicar por 2,5 veces las correspondientes al mes de septiembre.

Las pérdidas acumuladas de Patagon Internet Bank durante los tres primeros meses del año se han situado en 5,2 millones de euros (860 millones de pesetas), en línea con los resultados presupuestados. Para el conjunto del Grupo, la pérdida ha sido de 22,0 millones de euros.

En cuanto a la actividad de Patagon fuera de España, cabe destacar la extensión del modelo de negocio al mercado alemán, a través de Santander Direkt Bank. El lanzamiento de la cuenta de alta remuneración de Patagon en el mes de febrero ha permitido la captación de 240 millones de euros hasta el cierre del trimestre.

La acción



La acción Santander Central Hispano, una atractiva inversión con un elevado potencial

Desde el anuncio de fusión, la acción Santander Central Hispano se ha apreciado un 41,4%, frente al 29,1% del Ibex financiero y el 24,1% del índice Dow Jones Euro Stoxx Banks.

Acciones

La acción Santander Central Hispano ha cerrado el primer trimestre en 10,35 euros (1.722 pesetas). Ello supone una revalorización desde el 14 de enero de 1999 (inicio de la fusión) de un 41,4%, frente a una subida del 29,1% del Ibex financiero y de un 24,1% del índice Dow Jones Euro Stoxx Banks. Por su parte, el Ibex-35 no muestra variación alguna en el mencionado período. La evolución de la cotización en el último trimestre se ha visto afectada por las incertidumbres existentes en los mercados, que han supuesto una elevada volatilidad y caídas generalizadas de cotizaciones en las principales bolsas del mundo. La relación entre el precio de cierre del trimestre y el beneficio neto atribuido al Grupo esperado para el año 2001 (PER) se sitúa en 16,5 veces.

En el primer trimestre del presente año se han negociado 1.124 millones de títulos de la acción Santander Central Hispano, lo que la sitúa como el tercer valor más negociado del Mercado Continuo español, con un valor efectivo de 12.697 millones de euros. La contratación media diaria ha sido de 17,6 millones de títulos.

Tras la ampliación de capital realizada en el último trimestre, y que se menciona en el segundo capítulo de este informe, el capital social de Banco Santander Central Hispano está representado por 4.561,5 millones de acciones a 31 de marzo de 2001.

La acción Santander Central Hispano cotiza en la actualidad en las cuatro Bolsas españolas a través del Mercado Continuo, en Frankfurt, Londres, París, las bolsas suizas, Milán, Nueva York, Lisboa y Buenos Aires. En Tokio se dejó de cotizar, siguiendo lo previsto, el pasado mes de marzo.

Capitalización

El valor en Bolsa de Banco Santander Central Hispano al cierre del primer trimestre asciende a 47.212 millones de euros (7,86 billones de pesetas), incrementándose en 2.300 millones de euros (0,4 billones de pesetas) respecto de igual fecha del año anterior y en 20.003 millones de euros (3,3 billones de pesetas) desde el anuncio de fusión.

La ponderación en el índice Euro Stoxx 50 se sitúa en el 2,31%. En el mercado nacional, la ponderación en el selectivo Ibex-35, tras la entrada en el mismo de nuevas sociedades con altos niveles de capitalización bursátil, queda en el 14,79%.

Accionistas

La base accionarial de Banco Santander Central Hispano se ha incrementado en los últimos doce meses en 193.716 nuevos accionistas, situándose al cierre de marzo de 2001 en 989.722 accionistas.

Un 66,5% del capital social del Banco se halla en manos de personas jurídicas y el 33,5% restante en manos de personas físicas. Los accionistas residentes ostentan un 45,0% del total del capital social, y los no residentes un 55,0%.

Dividendos

Con cargo a los beneficios del ejercicio 2000, el pasado 31 de enero se procedió a abonar el tercer dividendo a cuenta, por un importe íntegro de 0,06611 euros por acción (11 pesetas), estando previsto abonar, a partir del próximo 30 de abril, un dividendo complementario por importe de 0,0752 euros (12,5 pesetas) por acción, tras la aprobación en la Junta General de Accionistas, celebrada el pasado 10 de marzo, de un dividendo total por acción con cargo al resultado del pasado ejercicio de 0,2735 euros (45,5 pesetas), un 20,2% superior al abonado con cargo al ejercicio de 1999, y que supone una rentabilidad por dividendo del 2,64% a los cambios de mercado actuales.

La acción Santander Central Hispano

31.03.2001

Accionistas y contratación

Accionistas (número)	989.722
Acciones en circulación (número)	4.561.536.413
Contratación media diaria (nº de acciones)	17.567.545
Liquidez de la acción [nº de acciones contratadas en el año/nº acciones] (En %)	25

Dividendo por acción

	Pesetas	euro
Primer dividendo a cuenta (31.07.00)	11,0	0,0661
Segundo dividendo a cuenta (31.10.00)	11,0	0,0661
Tercer dividendo a cuenta (31.01.01)	11,0	0,0661
Dividendo complementario (30.04.01)	12,5	0,0752

Cotización durante 2001

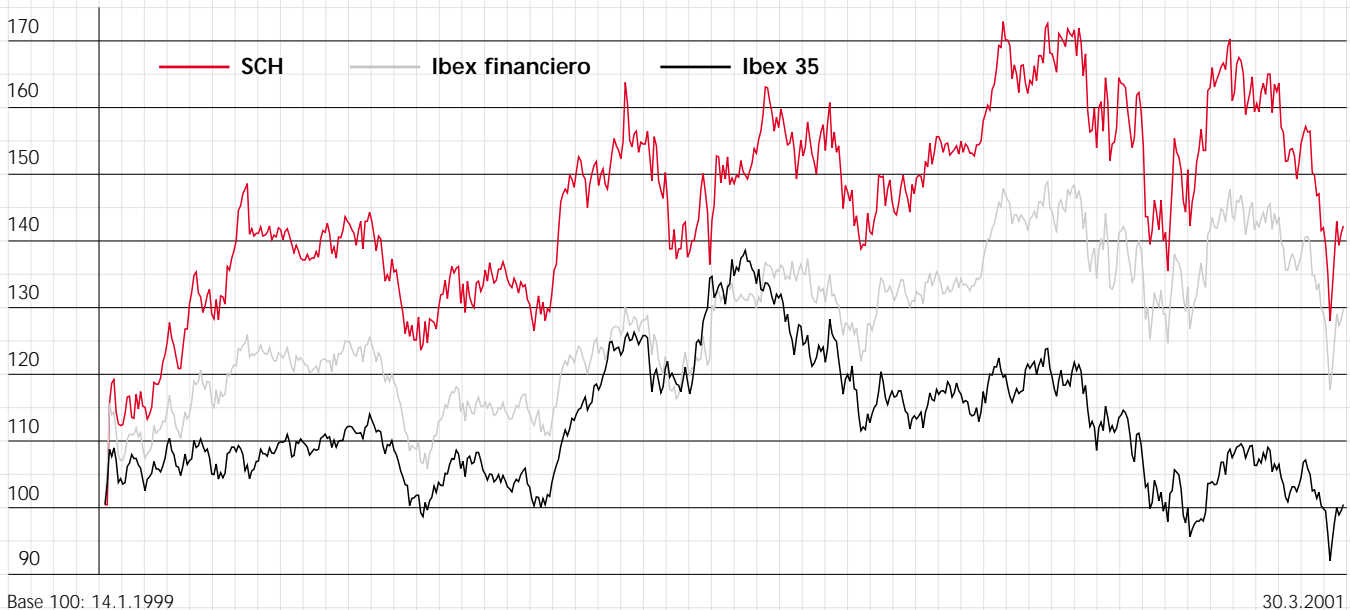
Inicio (29.12.00)	1.897	11,40
Máxima	2.073	12,46
Mínima	1.551	9,32
Cierre (30.03.01)	1.722	10,35
Capitalización bursatil (millones)	7.855.400	47.211,9

Ratios bursátiles

Beneficio neto atribuido (anualizado)	97,5	0,59
Valor contable	679,4	4,08
Precio / Valor contable (veces)		2,53
Precio / Beneficio neto atribuido (veces)		17,66

Evolución comparada de cotizaciones

Datos del 14 de enero de 1999 al 30 marzo de 2001



Relaciones con Inversores y Analistas

Plaza de Canalejas, 1.

28014 Madrid (España)

Teléfonos: 91 558 10 31 · 91 558 13 65 · 91 558 20 40 · 91 558 13 70

Fax: 91 558 14 53 · 91 552 66 70

www.bsch.es/inversores

www.bsch.es/ir.html



Sede social: Paseo de Pereda, 9-12. Santander · Teléfono: 942 20 61 00

Sede operativa: Plaza de Canalejas, 1. Madrid · Teléfono: 91 558 11 11

