

92.5564
98
10731.76
1362.93
2966.52



enero-diciembre 1999

Informe trimestral



Banco
Santander Central Hispano

enero-diciembre 1999

Informe trimestral

3



Banco
Santander Central Hispano

Banco Santander Central Hispano

1 La actividad en el trimestre **7**

2 Informe financiero del Grupo consolidado **13**

3 Informe por áreas de negocio **35**

4 La acción Santander Central Hispano **73**

Balance	31.12.99		31.12.98	Variación (%)
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	1999/1998
Activo total	256.438,5	42.667.768	39.234.602	8,75
Créditos sobre clientes (neto)	127.472,1	21.209.569	18.698.985	13,43
Recursos de clientes gestionados	232.232,3	38.640.197	33.575.974	15,08
Recursos de clientes en balance	153.756,6	25.582.941	22.011.372	16,23
Fondos de inversión	59.840,3	9.956.596	9.113.471	9,25
Fondos de pensiones	13.071,6	2.174.933	1.568.813	38,64
Patrimonios administrados	5.563,7	925.727	882.318	4,92
Recursos propios	8.026,2	1.335.455	1.460.504	(8,56)
Total fondos gestionados	334.914,1	55.725.024	50.799.204	9,70
Resultados	Enero - Diciembre 1999		Ene-Dic 1998	Variación (%)
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	1999/1998
Margen de intermediación	6.669,9	1.109.784	1.029.950	7,75
Margen básico	9.747,1	1.621.776	1.487.681	9,01
Margen de explotación	3.479,0	578.853	490.736	17,96
Beneficio antes de impuestos	2.715,6	451.835	358.398	26,07
Beneficio neto consolidado	2.172,0	361.395	285.320	26,66
Beneficio neto atribuido al Grupo	1.575,1	262.076	207.945	26,03
Ratios	31.12.99	31.12.99	31.12.98	
ROA		0,88	0,73	
RORWA		1,50	1,28	
ROE		18,51	16,04	
Eficiencia		57,70	62,11	
Ratio BIS		12,03	12,48	
Tier I		8,19	8,42	
Tasa de morosidad		1,97	1,86	
Cobertura de morosidad		120,84	120,13	
Accionistas y acciones*				
Número de accionistas		761.086	942.426	
Número de acciones (millones)		3.668	3.668	
Valor de cotización (Euros, Pta.)	11,24	1.870	1.410	
Capitalización bursátil	41.226,0	6.859.428	5.163.848	
Beneficio neto atribuido por acción	0,43	71,5	56,5	
PER (capitalización / beneficio neto atribuido)		26,17	24,83	
Otros datos**				
Número de oficinas		8.473	9.093	
• España		6.011	6.463	
• Resto países		2.462	2.630	
Número de empleados		95.442	106.485	
• España		45.175	49.598	
• Resto países		50.267	56.887	

(*) Los datos por acción han sido ajustados a la ampliación del número de acciones ("split") llevado a cabo el 11.6.99.

(**) En todas las fechas se incorpora el total de oficinas y empleados de Banco Santiago, Bancosur, Banco Tornquist y Banco Asunción.

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. Todos los datos relativos a diciembre 1998 son proforma y se corresponden básicamente con el agregado de los Grupos Santander y BCH.



La actividad en el trimestre

La actividad en el trimestre

Misión cumplida en el primer año del Santander Central Hispano



En el cuarto trimestre, Banco Santander Central Hispano ha dado importantes pasos para alcanzar los exigentes objetivos comerciales, estratégicos y de integración establecidos para 1999

La intensa actividad desarrollada por el Grupo Santander Central Hispano durante el cuarto trimestre de 1999 ha supuesto un decisivo impulso para el cumplimiento de los objetivos marcados en el Programa UNO en su primer año de existencia.

El conjunto de actuaciones del Grupo se ha articulado en cuatro direcciones básicas: la integración y optimización de la organización, el impulso comercial de las redes en España, el fortalecimiento de la posición estratégica del Grupo en Europa y el avance en la consolidación en Latinoamérica.

Una organización única y eficiente

El proceso de integración tecnológica, operativa y funcional, ha cubierto en 1999 las fases programadas, que prevén su finalización en el año 2000. Su objetivo es alcanzar en este año una única y eficiente organización que dé soporte al Grupo en España, manteniendo su estrategia multimarca, y en el resto de países de actuación.

Entre las principales acciones integradoras realizadas en el trimestre destacan:

- Lanzamiento del Proyecto de Integración Tecnológica con objeto de desarrollar una plataforma tecnológica única. Ésta comenzará a ser implantada en las redes minoristas de BSCH a partir del próximo 19 de febrero, en un proceso que se desarrollará escalonadamente durante todo el año. Su implantación ha exigido abordar previamente amplios programas de formación (10.000 empleados) y de sustitución de equipos (casi 8.000).

En paralelo, BSCH realizó las últimas pruebas de su adaptación informática al Efecto 2000, la cual se ha producido sin incidentes.

- Diseño del Proyecto Intranet como nueva plataforma de comunicación corporativa global (ya existía en determinadas áreas, como Banca Mayorista y de Inversiones), que sustituirá y mejorará las vías ya existentes. Su desarrollo, paralelo al Proyecto de Integración Tecnológica, incorporará nuevas herramientas de gestión e información que favorecerán el trabajo en equipo.

Actualmente, 700 oficinas de las redes Banco Santander y BCH y los Servicios Centrales en España cuentan con la infraestructura necesaria para la implementación de Intranet. En el año 2000, aproximadamente 20.000 puestos de trabajo, sin contar las unidades internacionales, tendrán acceso a este sistema.

El programa se desarrollará en tres fases que abarcan desde el cuarto trimestre de 1999 hasta el primer semestre del año 2001.

- Significativos avances en la unificación de riesgos de banca minorista: estructuras centrales y regionales, integración de equipos, rediseño de procesos, adopción de mejores prácticas, etc. Su objetivo es la gestión única e integral de riesgos a nivel de cliente (en admisión, análisis y recuperación), con independencia de la red de distribución de que proceda, y sin pérdida de flexibilidad ni rapidez.

- La elaboración de un Modelo único y universal de Calidad en BSCH, integrador de las mejores prácticas de ambas organizaciones, y cuya extensión al resto de filiales y áreas geográficas se realizará en el año 2000. Dicho modelo ha comenzado a ser validado por auditores externos como muestran las certificaciones ISO 9001 obtenidas por Banco Santander Central Hispano e Hispamer.

- Avances en la optimización de la estructura de filiales: fusión jurídica de las gestoras de fondos de inversión; escisión y reordenación de las actividades en España de banca de inversión –custodia, valores, corporate- (agrupadas en Santander Central Hispano Investment) y de banca privada (en BSN-Banif); integración de las unidades financieras especializadas en España en torno al holding Hispamer Banco Financiero.

Paralelamente a estas acciones, cuyos efectos positivos sobre la eficiencia se irán viendo reflejados en el tiempo, Banco Santander Central Hispano ha profundizado en las actuaciones encaminadas a una más rápida optimización de la organización, aspecto clave para alcanzar los ahorros de costes previstos en la fusión y cumplir con los objetivos del Programa UNO.

En este sentido, las acciones emprendidas en el trimestre se desarrollaron simultáneamente en tres frentes: optimización de las redes de oficinas, adecuación de plantillas y racionalización de gastos generales. En concreto:

- Se completó la reducción prevista en 1999 de 425 oficinas en España, mediante cierre de oficinas redundantes y traspaso de su negocio a otras de la misma o diferente red. Dicha reducción se realizó sin pérdida relevante de negocio (inferior al 2%), lo que la sitúa entre las mejores prácticas a nivel mundial. También destaca la simplificación y unificación de estructuras regionales de apoyo a las redes comerciales de BSCH (medios, riesgos).
- Igualmente, en algunos países de Latinoamérica se han llevado a cabo procesos de racionalización de redes operativas.
- Se han cumplido los objetivos de redimensionamiento de plantilla para 1999, que sitúan el conjunto de la fuerza laboral del Grupo en 95.442 personas en todo el mundo al término del año (106.485 en términos homogéneos al cierre de 1998).
- Las primeras fases de aplicación de los planes de racionalización de gastos generales han compensado el efecto de las ampliaciones de perímetro registradas en el ejercicio, al limitar su crecimiento a sólo el 0,2%, lo que contrasta con aumentos de márgenes y volúmenes gestionados cercanos o superiores al 10%.

Un enérgico y fructífero impulso comercial

La focalización de esfuerzos hacia el proceso de integración y optimización no ha desviado, sin embargo, al Banco Santander Central Hispano de su visión, que sitúa al cliente como centro de gravedad de sus actuaciones. Así, el Grupo se ha mostrado como uno de los más activos impulsores de los nuevos canales de distribución y productos financieros, en respuesta a las mayores exigencias de sus clientes y a las nuevas demandas del mercado. Entre las principales acciones comerciales a destacar en el trimestre se encuentran:

- Consecución de los objetivos de comercialización de productos unit linked tras la campaña iniciada el pasado septiembre. Se han captado más de 200.000 millones de pesetas en primas correspondientes a 42.500 nuevas pólizas.

También, los fondos de inversión del Grupo han continuado ofreciendo en los últimos meses mejor comporta-

miento que el mercado. El continuo incremento de cuota registrado ha permitido finalizar el ejercicio en máximos históricos.

- Lanzamiento de la Banca Móvil con protocolo WAP (Banca por Internet a través del teléfono móvil) en Santander Central Hispano y Banesto y de Canal BSCH (Banca Interactiva Digital por Televisión).

Estos nuevos canales a distancia suponen un nuevo paso en la estrategia multicanal del Grupo Santander Central Hispano, la cual ha registrado un importante impulso en la última parte del año. En concreto, la incorporación de nuevos servicios en banca por Internet y el lanzamiento de Broker.com, entre otras acciones, ha elevado el número total de clientes de Internet del Grupo en España por encima de los 200.000. Incluyendo filiales en Europa y Latinoamérica se superan los 300.000 clientes.

Ello sitúa al Grupo en una posición de partida muy favorable ante su estrategia de reforzar y profundizar en los negocios por Internet, en tres frentes:

- Continuar la prestación de servicios bancarios y de valores de apoyo a las redes tradicionales.
- Potenciar Open Bank como banco por Internet.
- Política de inversiones industriales a través de participaciones en empresas que realizan su actividad a través de la red.

Una más sólida posición estratégica en Europa

Las actuaciones desarrolladas en el último trimestre de 1999 han conducido al Banco Santander Central Hispano a fortalecer significativamente su posición en aquellos ámbitos geográficos considerados estratégicos para el desarrollo futuro del Grupo.

En Europa, se han culminado con éxito las negociaciones que mantenía el Banco para alcanzar una presencia más relevante en Portugal, a la vez que el apoyo a uno de sus socios ha abierto un nuevo proceso que le permitirá participar en la reordenación del mercado bancario británico:

- En Portugal, Banco Santander Central Hispano ha alcanzado un acuerdo para la adquisición de los bancos Totta & Açores y Credito Predial Portugues, tras los compromisos suscritos con el Grupo Champalimaud y Caixa Geral de Depositos. Por dicho acuerdo, que se materializará antes del 30 de junio del 2000, D. Antonio de Sómmmer Champalimaud recibirá acciones de Banco Santander Central Hispano equivalentes al 4,14% de su capital,

según se ha aprobado en la Junta General Extraordinaria de accionistas de Banco Santander Central Hispano celebrada el 18 de enero del presente año. Ello ha posibilitado su incorporación al Consejo de Administración del Banco. Tras adquirir ambos bancos, el Grupo BSCH se convierte en el cuarto grupo bancario en Portugal con una cuota de mercado superior al 10%.

- En el Reino Unido, Banco Santander Central Hispano y Royal Bank of Scotland Group han pactado un acuerdo de colaboración en el marco de la OPA lanzada por éste último sobre NatWest.

Como socio estratégico y primer accionista de Royal Bank of Scotland (9,64%), Banco Santander Central Hispano ha respaldado con sus votos la oferta de su aliado y suscribiría acciones por importe de 1.200 millones de libras esterlinas (unos 320.000 millones de pesetas).

En contraprestación, BSCH entregaría acciones de nueva emisión (aprobado en la anteriormente citada Junta General Extraordinaria de accionistas) por dicho importe, para su posterior colocación entre inversores estratégicos bancarios europeos.

Tras este acuerdo, que se condiciona al éxito de la OPA, Banco Santander Central Hispano situaría su participación por encima del 7% del capital del nuevo banco, que se convertiría en el segundo grupo bancario británico.

Consolidando la posición del Grupo en Latinoamérica

El Grupo Santander Central Hispano ha continuado con las actuaciones dirigidas a mejorar el nivel de gestión y la eficiencia de sus filiales, a la vez que está incrementando su participación en negocios rentables y de bajo riesgo, y en zonas con menor presencia. Así merecen ser destacadas:

- La conclusión de la fusión legal y contable de las filiales peruanas, Banco Santander Perú y Bancosur.

- Los acuerdos para la adquisición de gestoras de pensiones: En Perú, compra del 100% de Unión que, sumada a Nueva Vida, eleva la cuota de mercado del Grupo en el país al 25% de los afiliados y al 29% del patrimonio.

En Colombia, las adquisiciones del 100% de Davivir y el 75% de Colmena introducen al Grupo en el mercado colombiano de pensiones, con una cuota del 18% en afiliados.

- Ya en el mes de enero, se ha llegado a un acuerdo para adquirir el 97% del Grupo Financiero Meridional que incluye los Bancos Meridional (comercial) y Bozano Simonsen (de inversiones).

Esta operación se enmarca en la estrategia del Grupo de aumentar su presencia de forma selectiva en la parte Sur y Sudeste de Brasil, que representa el 78% de la economía del país. En este sentido, el Banco Meridional es el mayor banco privado del estado de Rio Grande do Sul, con una cuota de mercado del 25% entre los bancos privados y del 10% sobre el total de la banca.

La operación, que se encuentra sujeta a la correspondiente «due diligence», situará al Grupo Santander Central Hispano en el quinto lugar del ranking de bancos privados en Brasil, con unos activos de 12.500 millones de US\$, 1,7 millones de clientes y 704 puntos de venta (401 sucursales y 303 puntos de atención bancaria). El Banco Meridional, es una entidad reestructurada y que cuenta con uno de los mejores ratios de empleados por sucursal de Brasil.

Por lo que se refiere al Banco Bozano, es uno de los bancos de inversiones de mayor presencia en el país, cuenta con larga experiencia en asesoramiento, privatizaciones, originación, etc. y ha sido elegido tres veces consecutivas como mejor banco de inversiones de Brasil por la revista especializada Euromoney.

- Por último, el Grupo también ha adquirido el negocio de venta de valores a clientes individuales de Merrill Lynch en Puerto Rico, lo que le facilita alcanzar masa crítica y una cuota de mercado que llevaría cinco años conseguir con crecimiento orgánico. La operación aporta clientela de alto nivel patrimonial y facilita la venta cruzada de productos.

La intensa actividad del Grupo Santander Central Hispano en el último trimestre del año, anteriormente relatada, no es en muchos casos sino el resultado de procesos y actuaciones desarrollados a lo largo de todo el ejercicio de 1999.

A este respecto, y con objeto de facilitar el seguimiento de la actividad del Grupo en su primer año de existencia, a continuación se relacionan cronológicamente los principales hitos acaecidos en el ejercicio.

Proceso de fusión, integración y posicionamiento estratégico. Resumen ejercicio 1999

ENERO

- Anuncio de fusión, 15 de enero: en este momento ya se habían adoptado una serie de medidas esenciales para el posterior desarrollo de la fusión, entre las que destacan el establecimiento de las sedes (social y operativa), la composición de los Organos de Administración y Dirección y la ecuación de canje de acciones entre los dos bancos fusionados. Adicionalmente, y pensando ya en el propio negocio, se establecieron los objetivos de beneficio para el bienio 1999-2000, la estimación de ahorros de costes y el desarrollo de una estrategia multimarca: Banco Santander, BCH y Banesto.
- Presentación a la CNMV y a los analistas e inversores institucionales tanto nacionales como internacionales del proyecto de fusión.
- Inicio de los trabajos encaminados a la integración de los sistemas informáticos y a la optimización de la red de oficinas.

FEBRERO

- Presentación del proyecto de fusión en los Registros Mercantiles de Madrid y Santander
- Nacimiento de la nueva imagen corporativa del Grupo

MARZO

- Acuerdo de Protocolo de Empleo con los representantes sindicales mayoritarios
- Convención de Directivos a la que asistieron 1.700 directivos del Grupo procedentes de todo el mundo y en la que:
 - Se comunicó la cultura corporativa y los principios básicos de gestión
 - Se establecieron los objetivos por Divisiones para el bienio 1999-2000 en el marco del llamado Programa UNO
- Las Juntas Generales de Accionistas de Banco Santander y Banco Central Hispanoamericano aprobaron formalmente la fusión de ambas entidades

ABRIL

- Presentación del folleto de fusión y registro de la escritura de fusión. Nacimiento legal del nuevo Banco
- El 17 de abril se reúne por primera vez el Consejo de Administración del Banco Santander Central Hispano
- El 19 de abril comienza a cotizar la acción SCH en los mercados nacionales e internacionales

MAYO

- Integración operativa de la Tesorería, primera de las previstas en el año en las áreas mayorista y gestión de activos
- Integración de los departamentos de Auditoría Interna.
- Creación del Comité de Comunicación Interna, aspecto básico de gestión en BSCH para la configuración y cohesión del Grupo
- Venta de la participación en Banco Comercial Portugués, que supuso unas plusvalías de 81.000 millones de pesetas
- Compra al Grupo Luksic de su participación en el holding OHCH, con lo que el Banco Santander Central Hispano alcanzó el 43,5% del capital en Banco Santiago (Chile), el 90% en Bancosur (Perú), el 78% en Banco Asunción (Paraguay) y la totalidad del capital del Banco Tornquist (Argentina)

JUNIO

- Puesta en marcha de un plan de racionalización de gastos generales
- Adquisición de un 16,3% adicional del capital de Airtel Móvil y posterior transmisión de un 5,4% a dos cajas de ahorro españolas, con lo que la participación queda en un 25%
- Fusión de los bancos de Brasil
- Primer acuerdo con el financiero portugués Don Antonio de Sómmer Champalimaud
- Integración de los departamentos de Control de Gestión
- Integración de los departamentos de Intervención General
- Integración de las sucursales en el extranjero
- Unificados Sistemas de Sugerencias

JULIO

- Teniendo en cuenta el informe elaborado por el Tribunal de Defensa de la Competencia, en el que se establecían los límites de la presencia de las entidades financieras en empresas de servicios públicos, el Banco Santander Central Hispano ha procedido a la venta de su participación en Retevisión, ha reducido su participación en Endesa y ha adquirido un compromiso para la venta de Uni2, centrándose la presencia de la entidad en el sector eléctrico en Unión Fenosa

- Convalidación de las certificaciones ISO en las áreas comunes fusionadas: Gestión de Activos, Banca Telefónica y Multimedia, Formación, Banca Electrónica, Banca Corporativa, Auditoría Interna y Línea Consultiva (por el diseño, gestión y resolución de todo tipo de asesoramiento jurídico en las redes minoristas)
- Obtención de nuevas certificaciones de calidad en Bansafina, Gestarsa, Hispamer (gestión de servicios financieros y área de consumo) y Banesto (Banca Telefónica)
- Premio Catalán a la Calidad otorgado por la Generalitat de Catalunya a la red de oficinas de empresa de BCH en Cataluña.
- El área de Banca Privada Internacional culmina su proceso de integración

AGOSTO

- La acción SCH comienza a cotizar en la Bolsa de Milán
- La participación en San Paolo-IMI alcanza el 6,9%

SEPTIEMBRE

- Finalizada la integración de Banca Corporativa
- Cierre del centro informático de Pinar del Rey y actualización de los dos que quedan en funcionamiento, con optimización de cargas e incremento de la capacidad total de proceso.
- Inicio primera fase del Proyecto Intranet, nueva plataforma unificada de comunicación
- La acción SCH comienza a cotizar en el selectivo índice Euro Stoxx 50
- Tras varias etapas, la participación en Sociét Générale alcanza el 5,06%
- Amortización de acciones de minoritarios de Hispamer Banco Financiero. BSCH pasa a ostentar la titularidad del 100% de las acciones
- Lanzamiento masivo de productos "unit-linked", habiéndose captado 200.000 millones de pesetas en primas
- Lanzamiento de Banco Santander Central Hispano Broker.com
- Fusión jurídica de las Sociedades de Valores y Bolsa de Banco Santander y BCH

OCTUBRE

- Inicio de la implantación en el Grupo del nuevo modelo de Organización Interna del Riesgo
- Certificación de Calidad del proceso de adaptación de sistemas al nuevo milenio
- Lanzamiento del Proyecto de Integración Tecnológica
- Lanzamiento Banca Móvil con protocolo WAP
- Acuerdo de compra de las gestoras de fondos de pensiones Union (Perú) y Davivir y Colmena (Colombia)

NOVIEMBRE

- Fusión jurídica de los bancos en Perú
- Fusión jurídica de las gestoras de fondos de inversión (Gesbansander, BCH Gestión y Banesto Fondos)
- Finalizada la integración de los Departamentos de Recursos Humanos
- Elaboración de un Modelo único y universal de Calidad en Santander Central Hispano
- Integración de unidades financieras especializadas (Hispamer, Bansafina, Gestarsa) en torno a HBF Banco Financiero (nuevo nombre de Hispamer Banco Financiero)
- Acuerdo definitivo con el Grupo Champalimaud para la adquisición de los bancos Totta y Açores y Crédito Predial Portugués
- Acuerdo con Royal Bank of Scotland en el marco de la OPA lanzada por éste sobre NatWest por el que nuestra Entidad respalda la misma, facilitando apoyo financiero

DICIEMBRE

- Finalizado el plan de optimización de oficinas para 1999, tras haber procedido al cierre de las 425 previstas
- Lanzamiento del proyecto de Banca Privada en España a través de BSN-Banif. Puesta en marcha de los planes de integración de los diferentes equipos de gestión y comerciales de BSN Banca Privada y Banif, en proceso de fusión
- Reordenación de las actividades de banca de inversión en España (custodia, valores y corporate) agrupadas en Santander Central Hispano Investment
- Lanzamiento de un nuevo servicio de banca interactiva por televisión
- Certificaciones de calidad para HBF Banco Financiero (global, que amplía la anterior) y Desarrollo y Selección de Recursos Humanos
- Unificación de la práctica totalidad de documentos contractuales utilizados por las redes minoristas
- Efecto 2000: superado con éxito, tras haberse culminado en el año todos los procesos de adaptación necesarios



Informe financiero del Grupo consolidado

Resultados	Enero - Diciembre 1999			Ene - Dic 1998		Variación 99/98	
	Mill. euros	Mill. Pta.	%ATM	Mill. Pta.	%ATM	Absoluta	%
Ingresos financieros	19.612,0	3.263.169	7,93	3.032.896	7,72	230.273	7,59
Dividendos	331,7	55.187	0,13	42.264	0,11	12.923	30,58
Costes financieros	13.273,8	2.208.572	5,37	2.045.210	5,21	163.362	7,99
Margen de intermediación	6.669,9	1.109.784	2,70	1.029.950	2,62	79.834	7,75
Comisiones netas	3.077,1	511.992	1,24	457.731	1,17	54.261	11,85
Margen básico	9.747,1	1.621.776	3,94	1.487.681	3,79	134.095	9,01
Resultados por operaciones financieras	379,6	63.164	0,15	63.030	0,16	134	0,21
Margen ordinario	10.126,7	1.684.940	4,10	1.550.711	3,95	134.229	8,66
Gastos generales de administración	5.843,2	972.224	2,36	963.111	2,45	9.113	0,95
a) De personal	3.775,8	628.240	1,53	619.839	1,58	8.401	1,36
b) Otros gastos administrativos	2.067,4	343.984	0,84	343.272	0,87	712	0,21
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmatrimoniales	735,8	122.424	0,30	100.397	0,26	22.027	21,94
Otros costes de explotación	68,7	11.439	0,03	(3.533)	(0,01)	14.972	—
Costes de explotación	6.647,7	1.106.087	2,69	1.059.975	2,70	46.112	4,35
Margen de explotación	3.479,0	578.853	1,41	490.736	1,25	88.117	17,96
Resultados netos por puesta en equivalencia	322,8	53.717	0,13	39.405	0,10	14.312	36,32
<i>Promemoria:</i>							
<i>Dividendos puesta en equivalencia</i>	<i>240,3</i>	<i>39.977</i>	<i>0,10</i>	<i>25.447</i>	<i>0,06</i>	<i>14.530</i>	<i>57,10</i>
Resultados por operaciones grupo	704,5	117.220	0,28	64.937	0,17	52.283	80,51
Amortización y provisiones para insolvencias	988,1	164.401	0,40	110.359	0,28	54.042	48,97
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	4,0	658	—	1.095	—	(437)	(39,91)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	648,0	107.819	0,26	55.471	0,14	52.348	94,37
Otros resultados	(150,7)	(25.077)	(0,06)	(69.755)	(0,18)	44.678	—
Beneficio antes de impuestos	2.715,6	451.835	1,10	358.398	0,91	93.437	26,07
Impuesto sobre Sociedades	543,6	90.440	0,22	73.078	0,19	17.362	23,76
Beneficio neto consolidado	2.172,0	361.395	0,88	285.320	0,73	76.075	26,66
Resultado atribuido a minoritarios	231,2	38.463	0,09	29.953	0,08	8.510	28,41
Dividendos de preferentes	365,8	60.856	0,15	47.422	0,12	13.434	28,33
Beneficio neto atribuido al Grupo	1.575,1	262.076	0,64	207.945	0,53	54.131	26,03
<i>Promemoria:</i>							
Activos Totales Medios (ATM)	247.222,1	41.134.295		39.289.814		1.844.481	4,69
Recursos Propios Medios (RPM)	8.511,4	1.416.178		1.296.415		119.763	9,24

Resultados consolidados

15

Por trimestres. Millones de pesetas	1998				1999
	4º trimestre	1º trimestre	2º trimestre	3º trimestre	4º trimestre
Ingresos financieros	779.772	808.932	817.849	760.925	875.463
Dividendos	9.147	10.745	21.778	13.207	9.457
Costes financieros	527.122	556.166	547.374	492.505	612.527
Margen de intermediación	261.797	263.511	292.253	281.627	272.393
Comisiones netas	111.321	126.982	133.051	126.787	125.172
Margen básico	373.118	390.493	425.304	408.414	397.565
Resultados por operaciones financieras	11.078	16.370	7.386	24.240	15.168
Margen ordinario	384.196	406.863	432.690	432.654	412.733
Gastos generales de administración	249.735	233.423	245.787	247.832	245.182
a) De personal	153.348	152.310	160.962	158.499	156.469
b) Otros gastos administrativos	96.387	81.113	84.825	89.333	88.713
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	26.419	28.239	30.528	31.568	32.089
Otros costes de explotación	(2.658)	1.485	4.307	3.356	2.291
Costes de explotación	273.496	263.147	280.622	282.756	279.562
Margen de explotación	110.700	143.716	152.068	149.898	133.171
Resultados netos por puesta en equivalencia	22.388	12.410	10.780	12.074	18.453
<i>Promemoria:</i>					
<i>Dividendos puesta en equivalencia</i>	4.566	6.292	17.490	8.404	7.791
Resultados por operaciones grupo	20.000	10.476	104.558	5.187	(3.001)
Amortización y provisiones para insolvencias	40.830	34.522	42.847	48.299	38.733
Saneamiento de inmobilizaciones financieras	6	(2)	91	254	315
Amortización del fondo de comercio de consolidación	10.635	6.047	6.527	88.506	6.739
Otros resultados	(36.196)	(20.163)	(92.790)	90.478	(2.602)
Beneficio antes de impuestos	65.421	105.872	125.151	120.578	100.234
Impuesto sobre beneficios	8.193	22.091	25.826	24.713	17.810
Beneficio neto consolidado	57.228	83.781	99.325	95.865	82.424
Resultado atribuido a minoritarios	5.341	8.683	11.013	11.649	7.118
Dividendos de preferentes	11.611	13.811	16.019	16.284	14.742
Beneficio neto atribuido al Grupo	40.276	61.287	72.293	67.932	60.564
<i>Promemoria:</i>					
Activos Totales Medios (ATM)	39.572.102	40.263.290	41.231.111	41.304.155	41.769.212
Recursos Propios Medios (RPM)	1.383.717	1.482.017	1.475.288	1.383.505	1.322.186

Informe financiero del Grupo consolidado

Evolución consistente de resultados, superando los objetivos del ejercicio



Intensa actividad reflejada en la expansión del negocio y en el crecimiento de los resultados, basado en el fuerte avance de la parte alta de la cuenta y la mejora de la eficiencia operativa

Resumen ejercicio 1999

La actividad del Grupo Santander Central Hispano se ha desarrollado a lo largo de 1999 en un escenario económico caracterizado por la favorable situación económica en España y una evolución a nivel mundial mejor que la apuntada por las previsiones de inicio de ejercicio. Así, el año 1999 se ha saldado con un crecimiento de la economía mundial del orden del 3,0% y una mejora de las condiciones subyacentes para el año 2000. A finales de 1998, se tenía una visión muy pesimista, llena de amenazas: Asia se encontraba en plena fase de ajuste; Japón sumido en la más profunda recesión desde la posguerra; la aversión al riesgo dominaba las decisiones financieras; la recuperación europea estaba pendiente de consolidarse y existían dudas sobre la capacidad de la economía americana para seguir actuando como locomotora de la economía mundial tras ocho años de expansión consecutiva. Los resultados finales han puesto de manifiesto la importancia del buen hacer en política económica para superar las situaciones de riesgo.

La economía americana ha alcanzado un crecimiento del 4,0% y lejos de mostrar signos de desaceleración, han renacido los temores de recalentamiento tras haber superado el 5,5% de crecimiento en el tercer trimestre del año. Este comportamiento se ha basado en buena medida en la excelente respuesta de la demanda -consumo e inversión- y a los descensos en los tipos de interés llevados a cabo por la Reserva Federal ante los riesgos de recesión existentes a finales de 1998. La idea de una «Nueva Economía» ha constituido otro de los factores que ha propiciado un reforzamiento de la capacidad de gasto -y de la confianza - de las familias y de las empresas a través de su impacto en las cotizaciones bursátiles.

Las economías latinoamericanas se vieron finalmente afectadas por la crisis de confianza que ha sacudido a los mercados emergentes, tras la devaluación a comienzos de

año del real brasileño. No obstante, la celeridad con que se han aplicado las medidas necesarias para corregir los desequilibrios macroeconómicos fundamentales, ha permitido restaurar la confianza en la región y sentar las bases para una recuperación más firme y sostenida a partir del año 2000. Durante 1999 las políticas de ajuste aplicadas en la mayoría de países se han traducido en una caída de la actividad en la región, que en el caso de Argentina, Venezuela, Colombia y Chile ha revestido una intensidad significativa.

En Europa, los resultados finales han sido algo decepcionantes. El crecimiento económico en Eurolandia se ha ralentizado hasta el 2,2%. La evolución del euro ha sido un claro reflejo del dispar comportamiento de las economías americana y europea. La amplitud de los diferenciales de crecimiento y de tipos de interés en favor del dólar ha propiciado una depreciación del euro frente al dólar del 15% a lo largo del año, depreciación a la que marginalmente ha podido contribuir el proceso de aprendizaje de la propia Unión Monetaria.

El año 1999 se ha caracterizado, también, por una política monetaria activa, como instrumento para relanzar las economías y evitar el fantasma de la deflación. El Banco Central Europeo (BCE) reducía en 50 p.b. el tipo de interés de referencia en abril, hasta situarlo en el mínimo histórico (2,5%) y la Reserva Federal mantenía hasta el verano la reducción de 75 p.b. practicada a finales de 1998, mientras el Banco de Japón ha mantenido una política de tipos de interés nula. Finalmente, ante la evidencia de una recuperación de la economía mundial, un aumento de la confianza en las economías emergentes y una reducción de la aversión al riesgo, los bancos centrales comenzaron a cambiar el ciclo de tipos de interés en el último trimestre del año, acomodando sus niveles a las condiciones domésticas y haciendo menos expansivo el tono de la política monetaria.

En este entorno, la economía española ha mantenido un elevado ritmo de crecimiento, del orden del 3,7% para el conjunto del año. El motor del crecimiento ha sido la demanda interna. El consumo ha registrado un crecimiento superior al 4,0% apoyado en las reducciones de tipos de interés, la reforma fiscal, el fuerte crecimiento del empleo y los elevados niveles de confianza. La mejora de la confianza y de las expectativas sobre la evolución futura ha tenido también su reflejo en la construcción (crecimiento cercano al 8%) y en la inversión en bienes de equipo, que ha mantenido crecimientos superiores al 10%. Las condiciones monetarias han sido claramente expansivas y se han traducido en un crecimiento del crédito interno a la economía superior al 12%, y ello a pesar de la prácticamente nula apelación de las Administraciones Públicas al sistema crediticio como consecuencia de la buena marcha de las finanzas públicas.

En este contexto nacional e internacional, el Grupo ha mostrado importantes avances en la consecución de los objetivos a medio plazo establecidos en el inicio de su andadura. Así, la cuenta de resultados ofrece una línea de gran regularidad, con un crecimiento sostenido en márgenes y beneficio y avance en los niveles de eficiencia y rentabilidad. Junto a ello, el balance muestra tasas significativas de crecimiento en los recursos captados de clientes y en la inversión crediticia, así como una elevada fortaleza patrimonial y un índice adecuado de cobertura de riesgos. La gestión del Grupo en el año puede resumirse en función de los resultados obtenidos en los principales objetivos establecidos en el Programa UNO. En beneficio, se ha logrado un aumento del 26,0%, alcanzándose los 262.076 millones de pesetas, equivalentes a 1.575 millones de euros. El beneficio por acción aumenta en idéntico porcentaje, situándose en 71,5 pesetas, una vez considerado el cambio del nominal de las acciones de 115 pesetas a 83,19 pesetas (0,5 euros) llevado a cabo el pasado 11 de junio.

Esta evolución se enmarca plenamente en los objetivos establecidos y pone de manifiesto como aspectos fundamentales de la cuenta de resultados los siguientes:

- La favorable evolución de la parte alta de la misma, la de mejor calidad, que permite incrementar un 18,0% el margen de explotación (19,3% considerando los resultados

por puesta en equivalencia), por efecto conjunto de los mayores ingresos recurrentes y una mejora de la eficiencia operativa de más de 4 puntos, hasta quedar situada en el 57,7%, alcanzando prácticamente el objetivo, considerado como prioritario, para el cierre del año 2000.

- La fortaleza del margen de explotación ha permitido abordar una política conservadora en provisiones, reforzada con la obtención de plusvalías, las cuales se han destinado a amortizaciones anticipadas de los fondos de comercio.

- Cabe también señalar la positiva evolución de las distintas áreas de negocio, con importantes incrementos en el margen de explotación y beneficio y el favorable perfil de su estructura, dado que el 79% del beneficio procede del negocio de banca comercial.

- La buena marcha de los resultados ha incrementado notablemente la rentabilidad de los fondos propios, que se ha situado en el 18,51%, superior en 2,5 puntos a la obtenida en el ejercicio precedente y por encima del objetivo para 1999.

El ratio BIS se mantiene dentro del escenario previsto, en el entorno del 12%, con un Tier I del 8% y un excedente de recursos propios de 1.020.793 millones de pesetas.

Los ratios de morosidad y cobertura se han visto afectados por la evolución económica de algunos países en Latinoamérica y por la toma de control de determinadas sociedades sobre las que se ha aplicado la rigurosa política del Grupo en esta materia, lo que ha provocado la inclusión de determinadas partidas como saldos dudosos. En España, por el contrario, tanto la Banca Minorista como Banesto han ofrecido una evolución muy favorable. Para el conjunto del Grupo la tasa queda ligeramente por debajo del 2% mientras que la cobertura aumenta ligeramente, hasta el 121%.

En lo relativo a volúmenes, el balance total del Grupo se sitúa en 42,7 billones de pesetas (256.439 millones de euros) con un crecimiento del 8,8% en relación a diciembre de 1998. El total de fondos gestionados alcanza los 55,7 billones de pesetas (334.914 millones de euros).

El negocio muestra un comportamiento positivo con un aumento del 13,4% en créditos y del 15,1% en recursos de clientes gestionados, porcentaje que aumenta al

18,2% si se excluyen las cesiones temporales de activos. Dentro de los recursos de clientes se aprecia una favorable evolución tanto dentro como fuera del balance. En el primer caso se ha producido un cambio en la estructura, aumentando las cuentas a la vista y disminuyendo las cesiones y las cuentas a plazo, éstas últimas, fundamentalmente, por la menor actividad de algunas grandes empresas, traspasada en gran medida hacia pagarés emitidos por el propio Grupo.

Los fondos de inversión del Grupo aumentan un 9,3% en los últimos doce meses, tasa que se ha ido desacelerando a lo largo del año, ante el peor comportamiento registrado por el mercado español en el presente ejercicio. La caída en las rentabilidades de los fondos de renta fija, Fondtesoros y FIAMM ha supuesto la salida de partícipes en estas familias y fuertes reembolsos, que para el conjunto del mercado han superado ampliamente a las suscripciones en el ejercicio. Únicamente las revalorizaciones

de los valores liquidativos registradas en la última parte del año de los fondos con componente de renta variable han permitido compensar estas salidas netas y ofrecer un avance del 1% para el conjunto del ejercicio en el total de saldos gestionados por el sector, lo que, dada la mejor evolución de nuestro Grupo, le ha permitido aumentar su cuota de mercado.

Por lo que se refiere a los fondos de pensiones, el crecimiento interanual ha sido de un 38,6%, basado en Latinoamérica, tanto por crecimiento orgánico como por adquisiciones.

La evolución apuntada del negocio, unida al redimensionamiento de plantilla y el cierre de oficinas, ha permitido al Grupo aumentar de manera notable su productividad que, medida en términos de actividad (inversión crediticia + recursos de clientes gestionados) por empleado, se ha situado en 627 millones de pesetas, con aumento del 28% sobre 1998.

Rendimiento medio de los empleos

(%)	Enero - Diciembre 1999		Enero - Diciembre 1998	
	Peso	Tipo	Peso	Tipo
Bancos centrales y Deudas del Estado	13,95	5,34	14,83	6,35
Entidades de crédito	14,47	5,77	19,46	6,06
Créditos sobre clientes:	48,32	9,10	44,65	10,38
Monedas UME	30,43	5,69	28,58	7,13
Resto monedas	17,89	14,91	16,06	16,18
Cartera de valores	12,73	6,66	11,91	6,44
Otros activos	10,53	—	9,15	—
Otros productos	—	1,24	—	0,30
Total	100,00	8,07	100,00	7,83

Resultados del Grupo Santander Central Hispano

Margen de intermediación: aumento superior al mercado

El margen de intermediación obtenido en el ejercicio de 1999 asciende a 1.109.784 millones de pesetas, con un incremento del 7,8% sobre 1998.

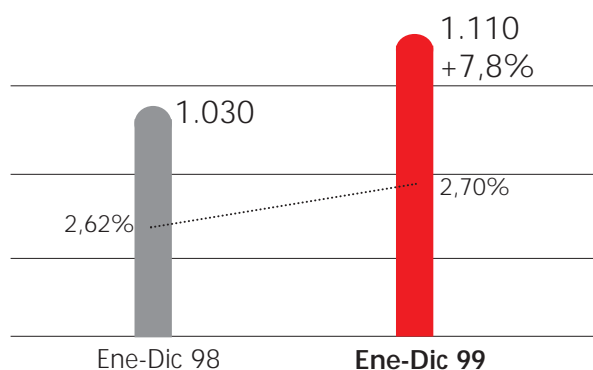
Este incremento recoge una incidencia moderada de la mayor participación en los resultados de algunas entidades en relación a 1998, estando fundamentalmente basado en la fuerte expansión de los volúmenes de negocio, en la optimización de su estructura interna y en la mayor ponderación de la banca minorista en la estructura total de negocio del Grupo, a la que se une una adecuada gestión de precios.

Ello ha hecho que su incremento, incluyendo únicamente el «efecto negocio» (sin considerar las variaciones por el mayor período de consolidación de algunas entidades en 1999, los incrementos de hasta el 100% en la participación de algunos bancos latinoamericanos, ni el tipo de cambio) se haya situado en el 6,4%. La relación entre el margen de intermediación y los activos totales medios ha mejorado desde el 2,62% al 2,70%, lo que ha sido posible por la diversificación en la procedencia de los ingresos del Grupo, tanto geográfica como por tipo de negocio, y

es especialmente significativa en un año en que los márgenes han continuado estrechándose en nuestro país, tanto en el sector bancario como en las cajas de ahorro. El mayor incremento del crédito en los segmentos más rentables y el cambio en la estructura de los pasivos, donde han ganado peso las cuentas a la vista, de menor coste, han permitido atenuar la presión sobre los márgenes derivada del descenso en los tipos de interés de mercado en relación al ejercicio precedente.

Margen de Intermediación

Miles de millones de Pta. y % sobre ATMs



Coste medio de los recursos

(%)	Enero - Diciembre 1999		Enero - Diciembre 1998	
	Peso	Tipo	Peso	Tipo
Entidades de crédito	28,37	4,33	29,07	5,71
Débitos:	46,68	4,31	50,21	4,91
Monedas UME	27,87	1,90	32,81	2,62
Resto monedas	18,82	7,88	17,39	9,24
Empréstitos y pasivos subordinados	10,07	7,79	7,97	8,91
Monedas UME	2,16	5,78	2,61	6,85
Resto monedas	7,92	8,34	5,36	9,91
Patrimonio neto	3,99	—	3,57	—
Otros recursos	10,88	0,91	9,19	0,53
Otros costes	—	1,25	—	0,32
Total	100,00	5,37	100,00	5,21

Comisiones: crecimiento por la gestión de activos y tarjetas

El volumen de comisiones ha rebasado el medio billón de pesetas, con avance del 11,9% sobre 1998, por la favorable evolución de las procedentes de fondos (+35,9%) ante el crecimiento de los saldos medios gestionados y de las procedentes de tarjetas, que aumentan en un 31,4%, apreciándose un continuo avance en su tasa de crecimiento en tendencia anual móvil desde principios de año, en que se situaba en el 15%. En ello inciden las medidas adoptadas por las redes comerciales para potenciar esta actividad, tanto mediante campañas de comercialización de tarjetas como mediante el mayor parque de cajeros del Grupo.

El conjunto de estos dos renglones está ganando, por tanto, importancia sobre el total de comisiones, superando ya el 52,7% del mismo frente a un 43,8% en el ejercicio de 1998.

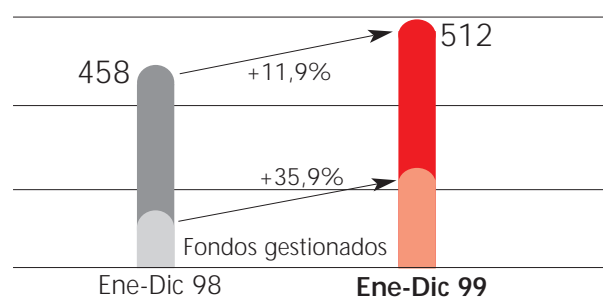
Por su parte, las comisiones procedentes de valores contabilizan menor cifra que en 1998, ante la menor actividad de los mercados bursátiles en lo relacionado con las privatizaciones y ofertas públicas de acciones. La mayor actividad bursátil en el último trimestre ha permitido una cierta recuperación respecto del anterior.

Margen básico: aumento del 9,0% por margen de intermediación y comisiones

El incremento del margen de intermediación y las comisiones sitúan el crecimiento del margen básico en el 9,0%, ofreciendo todos los trimestres del presente ejercicio cifras superiores a sus equivalentes en 1998. Se observa, asimismo, un aumento de casi un punto en el peso de las comisiones sobre el total del mismo, del que representan ya el 31,6%.

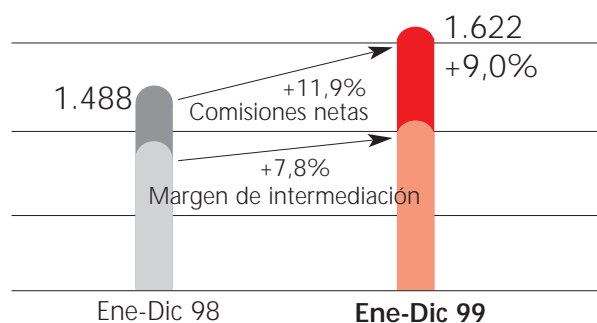
Comisiones netas

Miles de millones de Pta.



Margen básico

Miles de millones de Pta.



Comisiones netas

	Enero - Diciembre 1999		Ene - Dic 1998	Variación 99/98	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
Fondos de inversión y pensiones	1.231,2	204.856	150.800	54.056	35,85
Tarjetas	391,6	65.165	49.579	15.586	31,44
Valores y custodia	517,3	86.073	95.909	(9.836)	(10,26)
Pasivos contingentes	165,8	27.590	27.341	249	0,91
Otras operaciones	771,1	128.308	134.102	(5.794)	(4,32)
Total comisiones netas	3.077,1	511.992	457.731	54.261	11,85

Resultados por operaciones financieras: la misma cifra que en 1998, menor peso sobre los ingresos.

En el año se han obtenido 63.164 millones de pesetas, manteniéndose en la misma cifra de 1998 y disminuyendo su peso sobre los ingresos, hasta representar menos del 4% del margen ordinario.

Su escasa variación es consecuencia de un doble efecto. Por un lado se registra una incidencia negativa de los tipos de cambio en las posiciones derivadas de las inversiones en el exterior, compensado para el conjunto del ejercicio con la favorable evolución de la cartera de trading y negociación, a pesar de haberse reducido las posiciones de riesgo.

Margen ordinario: aumento del 8,7%, con favorable estructura

Tras incorporar los resultados por operaciones financieras, el margen ordinario crece un 8,7% sobre 1998, al alcanzar una cifra de 1.684.940 millones de pesetas, repartidos de forma muy homogénea en el año, superando todos los trimestres los 400.000 millones de pesetas (en 1998 no se alcanzó esta cifra en ninguno).

Dicho margen presenta una favorable estructura por:

a) la elevada participación de las áreas de banca comercial, tanto en España como en el extranjero que, en conjunto, representan el 85% del total del Grupo (sin considerar Actividades Corporativas)

b) el elevado peso de los ingresos más recurrentes (margen de intermediación y comisiones) que representan más del 96% del margen ordinario.

Gastos generales: control y mejora de la eficiencia

La política de contención de gastos tiene su reflejo en un aumento de tan sólo el 0,9% para el conjunto de los gastos generales de administración, y ello a pesar del aumento de la participación en algunas entidades y el mayor período en que se han contabilizado otras.

Si se considera únicamente el «efecto negocio», los gastos se han reducido el 1,8%, hecho que debe valorarse muy favorablemente dado que las medidas de ahorro adoptadas a lo largo del ejercicio aún no han reflejado todo su potencial. Además, nota positiva es que la reducción se ha producido tanto en España como en el extranjero y afecta tanto a los gastos de personal como a los generales. Ello es consecuencia de la elevada sensibilidad y del compromiso de todos los estamentos del Grupo en la consecución de este objetivo.

En la evolución del gasto destaca, igualmente, el buen comportamiento que ofrecen las distintas áreas de negocio, que en todos los casos mejoran su ratio de eficiencia en relación al ejercicio precedente; en unos casos por la reducción nominal del gasto y en otros por un incremento sensiblemente inferior al de los ingresos. En el primer caso se encuentran Banca Minorista en España, Banesto y Banca Mayorista Global, con reducciones significativas en términos absolutos.

Gastos de personal y generales

	Enero - Diciembre 1999		Ene - Dic 1998	Variación 99/98	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
Gastos de personal	3.775,8	628.240	619.839	8.401	1,36
Gastos generales:	2.067,4	343.984	343.272	712	0,21
• Tecnología y sistemas	325,6	54.168	43.325	10.843	25,03
• Comunicaciones	229,8	38.239	32.664	5.575	17,07
• Publicidad	203,1	33.791	34.690	(899)	(2,59)
• Inmuebles e instalaciones	393,1	65.408	67.352	(1.944)	(2,89)
• Impresos y material de oficina	74,6	12.414	13.830	(1.416)	(10,24)
• Tributos	150,7	25.071	31.171	(6.100)	(19,57)
• Otros	690,5	114.893	120.240	(5.347)	(4,45)
Total gastos de personal y generales	5.843,2	972.224	963.111	9.113	0,95

En este sentido, ésta última ha disminuido su cifra un 25,4%, consecuencia del redimensionamiento que se realizó en el último trimestre de 1998 dirigido a reducir las actividades de mayor volatilidad y que afectó principalmente a las unidades asiáticas y a la renta variable de Londres y Nueva York.

Las áreas que registran incrementos nominales en gastos (Gestión de Activos y Banca Privada y Banca Comercial en el Extranjero) lo hacen principalmente por un efecto perímetro y la expansión de la actividad pero, en cualquier caso, muy por debajo del avance de los ingresos, con lo que cabe calificar su evolución como muy positiva en términos de eficiencia.

Amortización del inmovilizado: aumento por actividad y aceleración de plazos

El conjunto de amortizaciones alcanza los 122.424 millones de pesetas, con un incremento del 21,9% sobre 1998. Este aumento se produce fundamentalmente por el mayor volumen de operaciones de renting (cuya amortización, siguiendo la normativa, se contabiliza en esta rúbrica) y por los proyectos informáticos y aceleración de plazos de amortización acometidos por algunas entidades del Grupo en Latinoamérica.

Otros costes de explotación: no son comparables con 1998

Este epígrafe recoge un gasto neto en 1999 de 11.439 millones de pesetas, básicamente por la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos en España y sus equiva-

lentes en otros países, que contrastan con los 3.533 millones de ingresos de 1998. La diferencia se debe básicamente al efecto positivo en 1998 por unos 11.000 millones de pesetas de la retrocesión de la corrección monetaria por la cobertura de riesgo de cambio en los capitales invertidos en Latinoamérica.

Margen de explotación: ofrece la mayor tasa de crecimiento interanual del año

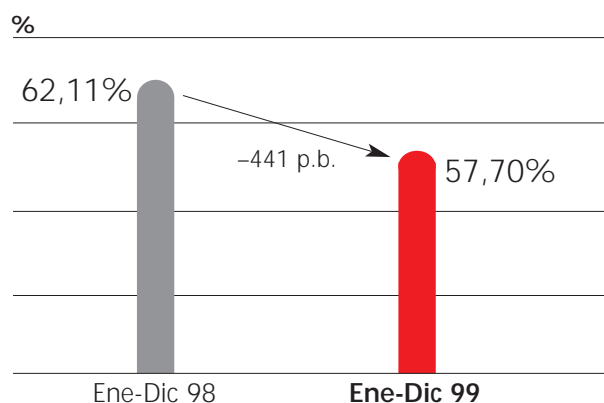
El margen de explotación ha contabilizado en el último trimestre 133.171 millones de pesetas, cifra superior en un 20% a la obtenida en el mismo periodo de 1998.

Esta evolución permite que el crecimiento del acumulado en el ejercicio sobre el año anterior sea del 18%, ofreciendo la mejor tasa interanual de crecimiento del ejercicio, prácticamente duplicando el objetivo establecido en el Programa UNO.

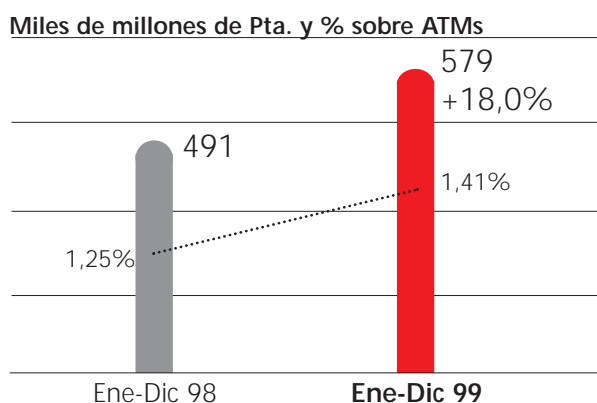
Notas a destacar en este crecimiento son:

- La expansión de la actividad y el aumento en comisiones han sido los factores determinantes del mayor margen de explotación, efecto amplificado por el control de costes.
- El aumento por «efecto negocio» se ha situado en el 15%, por la favorable evolución de todas las áreas de negocio, que ofrecen importantes porcentajes de crecimiento. También destaca que cualquier trimestre del presente ejercicio contabiliza una cifra netamente superior a cualquiera de 1998.

Ratio de eficiencia



Margen de explotación



Resultados por puesta en equivalencia: la aportación total aumenta un 44%

Las inversiones realizadas en los bancos europeos con los que se mantienen alianzas y la favorable evolución de determinadas sociedades, aquí incluidas por razón de actividad y porcentaje de participación, han supuesto un fuerte incremento en la aportación de esta partida a la cuenta de resultados, que adicionalmente al cobro realizado por dividendos asciende a 53.717 millones de pesetas, un 36,3% superior a la realizada en el mismo período del año anterior.

Incluyendo los dividendos cobrados, el total aportado por estas sociedades a la cuenta de resultados totaliza 93.694 millones de pesetas, con aumento del 44,5% sobre 1998. Las principales entidades aquí consideradas en función de su aportación son: Royal Bank of Scotland, Cepsa, Société Générale, San Paolo-IMI y Commerzbank, a las que se unen una amplia relación de sociedades financieras, industriales y de servicios.

Resultados por operaciones del Grupo: cifra elevada aplicada a dotaciones

Los resultados por operaciones con empresas del Grupo se sitúan a diciembre en 117.220 millones de pesetas, cifra que casi duplica los 64.937 obtenidos en 1998. Este incremento se ha debido a la plusvalía de 81.000 millones de pesetas obtenida en la venta de la participación en Banco Comercial Portugués, aplicada en su totalidad a la amortización anticipada de fondos de comercio en filiales latinoamericanas, por lo que no ha tenido impacto en el beneficio final.

Provisiones para insolvencias: aumento por la estricta política seguida en Latinoamérica

En 1999 se han realizado dotaciones netas a provisiones para insolvencias y riesgo-país por un importe de 164.401 millones de pesetas, lo que supone aumentar en un 49,0% la dotación realizada en el año anterior y una prima implícita del riesgo del 0,8%.

Notas a destacar en esta evolución son:

- El aumento de esta partida corresponde a las dotaciones antes de recuperaciones, que se sitúan en 228.903 millones de pesetas, tras aumentar en 56.990 millones. Estas mayores dotaciones se han producido fundamentalmente en Latinoamérica, debido al deterioro en la calidad del crédito registrado en algunos países de la zona y a que el Grupo ha extendido sus ya exigentes criterios de prudencia en aquellas entidades del área en las que se ha asumido la gestión.
- Los adecuados sistemas de recuperaciones aplicados han permitido aumentar en un 31,1% los activos en suspenso recuperados en relación a 1998.
- La liberación de provisiones para riesgo-país, como ya ocurriera en 1998, coherente con la política de reducción de este tipo de riesgo llevada a cabo por el Grupo.

Fondos de comercio: fuerte amortización acelerada

El Grupo ha destinado 26.919 millones de pesetas a la amortización «normal» de fondos de comercio de consolidación, similar a la realizada también con este carácter en 1998. A ellos deben añadirse 81.000 millones de pesetas (procedentes de la venta de la participación en BCP) en concepto de amortización anticipada en relación a los

Dotaciones a insolvencias y riesgo-país

	Enero - Diciembre 1999		Ene - Dic 1998	Variación 99/98	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
A insolvencias	1.375,7	228.903	171.913	56.990	33,15
A riesgo-país	(17,9)	(2.985)	(14.630)	11.645	(79,60)
Activos en suspenso recuperados	(369,7)	(61.517)	(46.924)	(14.593)	31,10
Dotación para insolvencias (neto)	988,1	164.401	110.359	54.042	48,97

requerimientos de los calendarios legales, lo que sitúa el total realizado con cargo a los resultados del año en 107.819 millones de pesetas.

Adicionalmente, y con motivo, básicamente de la fusión de los dos bancos del Grupo en Brasil, se han destinado otros 96.000 millones de pesetas a amortizaciones extraordinarias, con lo que la cifra total del año se situaría en el entorno de los 204.000 millones de pesetas.

Otros resultados: recogen diversas dotaciones extraordinarias

Este epígrafe incluye un conjunto de resultados de naturaleza heterogénea, así como distintas dotaciones y saneamientos con el fin último de continuar incrementando la fortaleza del balance, y que han sido posibles dada la elevada generación de resultados del período.

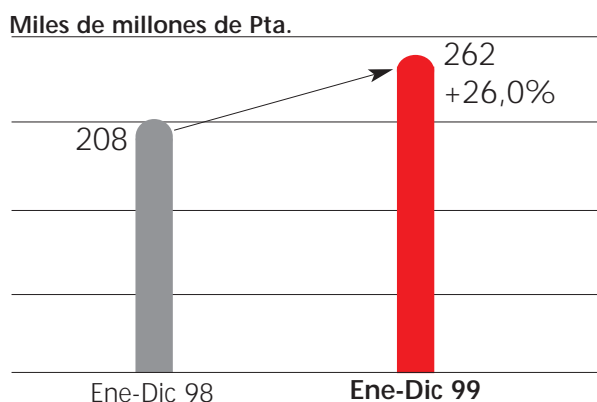
En el último trimestre este apartado no refleja una variación significativa, registrando para el año una cifra neta negativa de 25.077 millones de pesetas (también negativa de 69.755 millones en 1998).

Beneficio: aumento del 26,0%, alcanzando el objetivo del ejercicio

El beneficio antes de impuestos se ha elevado hasta los 451.835 millones de pesetas, con un incremento del 26,1% sobre el año anterior. Deducida la provisión para el impuesto de sociedades, el beneficio neto obtenido es de 361.395

millones de pesetas, con un crecimiento del 26,7% y un sensible aumento del ROA desde el 0,73% en 1998 al 0,88% en 1999. De este beneficio, el 10,6% corresponde a intereses de accionistas minoritarios (en su mayor parte procedentes de bancos y gestoras latinoamericanos) y el 16,8% (prácticamente el mismo porcentaje que en 1998) a dividendos por participaciones preferentes. El beneficio neto atribuido al Grupo es, por tanto, de 262.076 millones de pesetas (1.575 millones de euros), que implican un aumento del 26,0% del beneficio neto atribuido por acción, desde 56,5 pesetas en 1998 a 71,5 pesetas en 1999.

Beneficio neto atribuido



Balance consolidado Grupo Santander Central Hispano

Los fondos totales gestionados por el Grupo se elevan a 55,7 billones de pesetas (334.914 millones de euros) al cierre de

diciembre de 1999 (42,7 billones de pesetas en balance y 13,0 fuera del mismo). Su crecimiento es del 9,7% en relación a diciembre de 1998.

**Balance consolidado**

	31.12.99		31.12.98	Variación 99/98	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
ACTIVO					
Caja y bancos centrales	6.226,9	1.036.067	586.720	449.347	76,59
Deudas del Estado	29.717,6	4.944.590	5.238.413	(293.823)	(5,61)
Entidades de crédito	30.226,3	5.029.230	6.171.079	(1.141.849)	(18,50)
Créditos sobre clientes (neto)	127.472,1	21.209.569	18.698.985	2.510.584	13,43
Cartera de valores	36.037,7	5.996.162	4.379.860	1.616.302	36,90
Renta fija	25.613,8	4.261.772	3.151.218	1.110.554	35,24
Renta variable	10.423,9	1.734.390	1.228.642	505.748	41,16
• Acciones y otros títulos	5.526,2	919.474	554.391	365.083	65,85
• Participaciones	4.036,7	671.656	531.918	139.738	26,27
• Participaciones empresas del Grupo	861,0	143.260	142.333	927	0,65
Activos materiales e inmateriales	6.302,8	1.048.693	1.073.268	(24.575)	(2,29)
Acciones propias	35,7	5.939	19.997	(14.058)	(70,30)
Fondo de comercio	2.542,6	423.053	365.703	57.350	15,68
Otras cuentas de activo	17.040,2	2.835.244	2.568.509	266.735	10,38
Resultados de ejercicios anteriores en sociedades consolidadas	836,7	139.221	132.068	7.153	5,42
Total activo	256.438,5	42.667.768	39.234.602	3.433.166	8,75
PASIVO					
Banco de España y entidades de crédito	63.252,2	10.524.283	11.556.677	(1.032.394)	(8,93)
Débitos a clientes	121.573,1	20.228.069	18.975.034	1.253.035	6,60
• Depósitos	104.756,2	17.429.961	15.721.453	1.708.508	10,87
• Cesión temporal de activos	16.817,0	2.798.108	3.253.581	(455.473)	(14,00)
Valores negociables	24.084,8	4.007.367	1.986.096	2.021.271	101,77
Pasivos subordinados	8.098,7	1.347.505	1.050.242	297.263	28,30
Provisiones para riesgos y cargas	4.370,2	727.148	562.765	164.383	29,21
Intereses minoritarios	6.340,1	1.054.902	831.465	223.437	26,87
Beneficio consolidado neto	2.172,0	361.395	285.320	76.075	26,66
Capital	1.833,9	305.135	210.898	94.237	44,68
Reservas	6.358,4	1.057.941	1.299.507	(241.566)	(18,59)
Otras cuentas de pasivo	18.355,0	3.054.023	2.476.598	577.425	23,32
Total pasivo	256.438,5	42.667.768	39.234.602	3.433.166	8,75
Otros recursos gestionados (fuera de balance)	78.475,7	13.057.256	11.564.602	1.492.654	12,91
Total fondos gestionados	334.914,1	55.725.024	50.799.204	4.925.820	9,70
Riesgos de firma	20.895,4	3.476.705	3.155.337	321.368	10,18
Avales	17.618,2	2.931.418	2.728.165	203.253	7,45
Créditos documentarios	3.277,2	545.287	427.172	118.115	27,65

Los rasgos más destacables de esta evolución son:

- la mejora en la estructura del balance, por la expansión de las rúbricas que recogen el negocio con los clientes.
- en el activo, los créditos sobre clientes se han incrementado en 2,5 billones de pesetas (+13,4%) hasta superar los 21 billones de pesetas (127,5 miles de millones de euros). También la cartera de valores ha recogido un aumento notable en el ejercicio en su doble vertiente de renta fija y variable; ésta última, fundamentalmente por la inversión en Airtel y entidades asociadas. Por el contrario, la cartera de títulos de Deudas del Estado y los saldos con intermediarios financieros disminuyen de forma acusada.
- en el pasivo, lo más reseñable es el notable ritmo de crecimiento de los recursos de clientes gestionados, logrado a través de la captación directa de fondos al por menor, principalmente en cuentas a la vista, fondos de inversión y pensiones y de una activa presencia en los mercados de financiación a corto y largo plazo (pagarés y otros valores negociables y deuda subordinada). Como consecuencia, el agregado de los recursos gestionados de clientes, excluidas las cesiones temporales, donde se ha mantenido a lo largo del año una política de reducción, presenta un crecimiento interanual del 18,2%.

Créditos sobre clientes: elevado crecimiento en España, centrado en banca minorista

El volumen total de la cartera de créditos del Grupo Santander Central Hispano se sitúa en 21,8 billones de pesetas (130,9 miles de millones de euros) que representan un aumento del 13,5% en los últimos doce meses.

El crecimiento está siendo especialmente significativo en España, lo que se ha traducido en un aumento del crédito concedido a los otros sectores residentes (sector privado residente) de 1,3 billones de pesetas, equivalentes a una tasa de incremento del 12,3% en los últimos doce meses. Este avance se enmarca plenamente dentro del objetivo de impulsar el crecimiento de banca minorista en los segmentos de pymes y particulares. Por productos, los hipotecarios y las distintas modalidades de consumo ofrecen una fuerte expansión.

Por otra parte, en Latinoamérica el crecimiento se ve afectado por una doble variable. Por un lado, de contención de la expansión crediticia seguida por las filiales en la zona, dado el entorno macroeconómico en el que ha desarrollado su actividad en el último año, a lo que se unen los estrictos criterios de control de concesión del riesgo y que situaría el aumento del crédito sobre bases homogéneas en el entorno del 9%.

Créditos sobre clientes

	31.12.99		31.12.98		Variación 99/98	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)	
Crédito a las Administraciones Públicas	4.099,6	682.112	676.285	5.827	0,86	
Crédito a otros sectores residentes	71.443,4	11.887.179	10.589.160	1.298.019	12,26	
• Crédito con garantía real	23.899,7	3.976.575	3.303.677	672.898	20,37	
• Otros créditos	47.543,7	7.910.604	7.285.483	625.121	8,58	
Crédito al sector no residente	55.394,2	9.216.819	7.937.597	1.279.222	16,12	
• Crédito con garantía real	14.508,5	2.414.003	1.785.943	628.060	35,17	
• Otros créditos	40.885,7	6.802.816	6.151.654	651.162	10,59	
Créditos sobre clientes (bruto)	130.937,2	21.786.110	19.203.042	2.583.068	13,45	
Fondo de provisión para insolvencias	3.465,1	576.541	504.057	72.484	14,38	
Créditos sobre clientes (neto)	127.472,1	21.209.569	18.698.985	2.510.584	13,43	
Promemoria: Activos dudosos	2.999,6	499.097	414.820	84.277	20,32	
• Administraciones Públicas	8,7	1.447	2.423	(976)	(40,28)	
• Otros sectores residentes	850,0	141.432	174.640	(33.208)	(19,02)	
• No residentes	2.140,9	356.218	237.757	118.461	49,82	

Por otro, existe una componente expansiva por el aumento del porcentaje de consolidación en algunas entidades de la zona. Este segundo efecto hace que el crecimiento del sector no residente llegue al 16,1% (1,3 billones de pesetas).

Gestión del Riesgo

La gestión de riesgos en el grupo BSCH tiene como uno de sus objetivos principales la optimización del posicionamiento del riesgo del Grupo resultante de la fusión. De esta manera, se persigue lograr una diversificación adecuada de la inversión por áreas geográficas, sectores y gru-

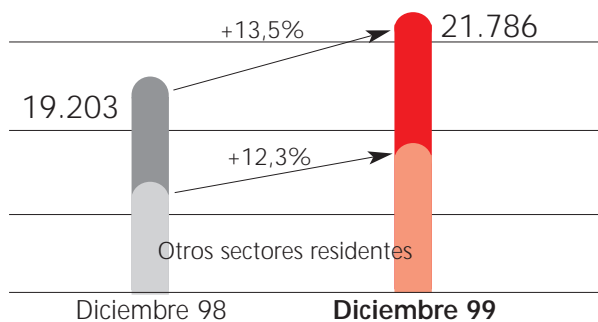
pos económicos, propiciando eventualmente la reducción de las concentraciones de riesgo no deseadas, gestionando el capital económico y el retorno sobre el mismo de las diferentes exposiciones.

La inversión crediticia del Grupo creció un 4% en el último trimestre del año. En este último período el crédito a las Administraciones Públicas españolas aumentó en un 5,6%, mientras que el saldo con otros sectores residentes lo hizo en un 1,6%, destacando dentro de este último capítulo los créditos con garantía real (principalmente hipotecarios) al crecer un 3,1% en el trimestre. El crédito con los sectores no residentes, favorecido por la continuada apreciación del dólar USA, creció por su parte un 6,4%.

En el conjunto del ejercicio la inversión crediticia ha aumentado un 13,5%. Los epígrafes de inversión que experimentan los mayores crecimientos son los créditos con garantía real, tanto a residentes (+20,4%) como a no residente (+35,2%), lo que refleja el vigor de las operaciones hipotecarias. El crédito al sector privado residente creció un notable 12,3%. Los saldos con el sector no residente lo hicieron en un 16,1% en su contravalor en pesetas. A pesar del carácter restrictivo de la política de riesgo llevada a cabo en el área, dicho crecimiento se explica por el efecto cambiario (apreciación del dólar USA) y por la variación del perímetro consolidado en Latinoamérica (incremento del porcentaje de participación del grupo en algunas entidades).

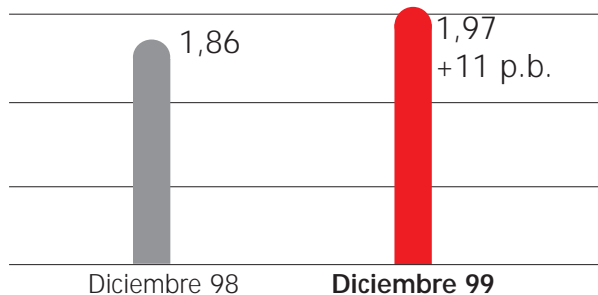
Créditos brutos sobre clientes

Miles de millones de Pta.



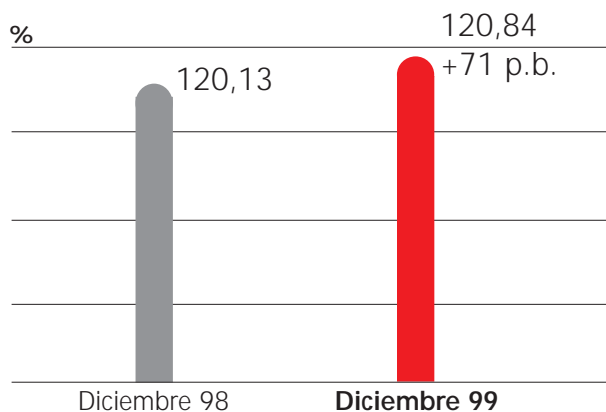
Índice de morosidad

%



Cobertura de morosidad

%



Evolución de deudores en mora por trimestres

Millones de pesetas	1998				1999
	4º trimestre	1º trimestre	2º trimestre	3º trimestre	4º trimestre
Saldo al principio del período	420.633	418.604	427.101	447.064	463.088
+ Entradas netas	54.864	46.639	85.524	63.195	97.647
- Fallidos	56.893	38.142	65.561	47.171	61.946
Saldo al final del período	418.604	427.101	447.064	463.088	498.789

La tasa de morosidad del Grupo consolidado en España se situó al finalizar el año en un 0,93%, reduciéndose desde el 1,30% de diciembre de 1998.

Incluyendo los saldos dudosos del Grupo en el resto del mundo, la tasa de morosidad se sitúa en un 1,97% frente al 1,89% registrado en septiembre y el 1,86% en diciembre de 1998, consecuencia de aplicar criterios más severos en los bancos latinoamericanos durante el último trimestre, asegurando así la neutralización de contingencias, vía provisiones anticipadas.

Los citados comportamientos son consecuencia del distinto momento del ciclo económico que atraviesan España y Latinoamérica. Las relativamente favorables perspectivas macroeconómicas para Latinoamérica en el año 2000 y la continuidad en el carácter de máxima prudencia y rigor de las políticas de riesgo del Grupo en la región permiten prever una reducción de los índices de morosidad en el área.

La cobertura con provisiones se sitúa en un 120,8%. Excluyendo las operaciones con garantía hipotecaria la cobertura aumenta hasta un confortable 139,7%.

Gestión del riesgo crediticio*

	Mill. euros	31.12.99	31.12.98	Variación 99/98	
		Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
Riesgos morosos y dudosos	2.997,8	498.789	418.604	80.185	19,16
Índice de morosidad (%)		1,97	1,86	0,11	
Fondos constituidos	3.622,6	602.755	502.869	99.886	19,86
Cobertura (%)		120,84	120,13	0,71	
Riesgos morosos y dudosos ordinarios**	2.593,3	431.489	355.715	75.774	21,30
Índice de morosidad (%)**		1,71	1,59	0,12	
Cobertura (%)**		139,69	141,37	(1,68)	

(*) No incluye riesgo-país

(**) Excluyendo garantías hipotecarias

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

Riesgo-país

	Mill. euros	31.12.99	31.12.98	Variación 99/98	
		Mill. US\$	Mill. US\$	Absoluta	(%)
Riesgo bruto	1.794,1	1.819,6	2.218,8	(399,2)	(17,99)
Saneamientos	485,4	492,3	553,1	(60,8)	(10,99)
Riesgo neto	1.308,7	1.327,3	1.665,7	(338,4)	(20,32)
Promemoria:					
Riesgo-país en cartera de inversión ordinaria en títulos de renta fija	462,2	468,8	1.034,9	(566,1)	(54,70)

A pesar de la mayor estabilidad de los mercados financieros internacionales en los últimos meses, el Grupo Banco Santander Central Hispano ha continuado con la política de reducción de su exposición por riesgo-país. La admisión de nuevas operaciones se ha venido limitando a aquéllas de comercio exterior a corto plazo con un suficiente retorno ajustado a riesgo (RORAC). Durante 1999 el riesgo-país del Grupo se redujo en un 20,3% hasta US\$ 1.327,3 millones. Dicha exposición se concentra en aquéllos países emergentes de menor riesgo relativo.

El sostenido ritmo de crecimiento de la economía española, las mejores perspectivas macroeconómicas en Latinoamérica y la continuidad en el rigor en la aplicación de las políticas de riesgos, así como la generalización de la aplicación de las nuevas herramientas de gestión del riesgo (rating, sistemas expertos, indicadores anticipados de alerta, RORAC, etc.) a todos los ámbitos de la organización del Grupo, permiten prever una mejora de los niveles de calidad del riesgo crediticio durante los próximos trimestres.

El perfil de riesgo de mercado del Grupo, se ha mantenido en niveles medio/bajos, lo que ha sido la política general durante todo el ejercicio de 1999.

Al mismo tiempo, ha habido diversificación regional y de mercados: en Latinoamérica se han aprovechado las franquicias locales y junto a un incremento de la actividad de clientes en productos financieros, se han aprovechado las oportunidades de negocio, en un entorno de bajada generalizada de tipos de interés, reducción de los diferenciales de la deuda emergente y aumento de las inversiones extranjeras.

En Europa y sobre todo en la Tesorería de España, la unificación de los negocios ha reforzado, aún más, la actividad con

clientes, avanzándose en el diseño de nuevos productos y mejorando los servicios a las áreas de corporativa y red de sucursales. Estas actividades aportan ingresos recurrentes, con niveles de riesgo bajo.

El VaR medio diario de la Tesorería, con un nivel de confianza del 99,87%, se ha situado en media durante 1999 en 24,98 millones de US\$.

En lo que respecta al proceso de unificación del modelo de gestión de riesgos, se ha continuado avanzando de acuerdo con el programa previsto, de forma tal que ya está superado el impacto inicial de las iniciativas de unificación realizadas a nivel territorial, observándose las primeras mejoras sobre la ya buena situación inicial de las entidades fusionadas.

El proceso de unificación que se viene llevando a cabo no consiste en la sola integración de equipos, sino que, al propio tiempo, incluye optimización de procesos y adopción de mejores prácticas. Así, se ha procedido a implementar nuevos criterios de riesgos carterizados o al diseño de unidades específicas especializadas en el tratamiento de clientes con análogo perfil, al tiempo que se rediseñaban los procesos y se integraban las aplicaciones tecnológicas.

Propiedades transitorias: disminuyen por el fuerte ritmo de enajenaciones

La activa política de ventas de activos adjudicados seguida en el año ha contribuido a que su saldo haya disminuido en 47.000 millones de pesetas y un 22% en los últimos doce meses, al tiempo que su cobertura supera el 40%, nivel que se considera suficiente dado el valor de mercado de los activos.

Propiedades transitorias

	Enero - Diciembre 1999		Ene - Dic 1998
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.
Saldo al inicio del ejercicio	1.260,5	209.733	287.194
+ Adjudicaciones	315,1	52.428	78.150
- Ventas (valor en libros)	(597,1)	(99.350)	(155.611)
Saldo al cierre del ejercicio (bruto)	978,5	162.811	209.733
Provisión constituida	404,5	67.303	80.291
Cobertura (%)(*)		41,34	38,28
Saldo al cierre del ejercicio (neto)	574,0	95.508	129.442

(*) Provisión constituida / importe bruto de propiedades transitorias

Durante 1999 el Grupo se ha adjudicado activos por 52.428 millones de pesetas, lo que supone dos tercios de los adjudicados en 1998, habiéndose procedido a enajenar una cifra muy superior, 99.350 millones de pesetas.

Recursos de clientes gestionados: crecimiento dentro y fuera del balance

La captación de recursos de clientes por parte del Grupo Santander Central Hispano ha mostrado un satisfactorio comportamiento en España y Latinoamérica, en su doble vertiente de contabilizados en balance como fuera del mismo a través de gestión de fondos. Así, el total de recursos de clientes gestionados alcanza los 38,6 billones de pesetas (232,2 miles de

millones de euros) al 31 de diciembre de 1999, lo que supone 5,1 billones de pesetas (y un 15,1%) más que al cierre de 1998. En la evolución de este capítulo hay que diferenciar entre las distintas rúbricas que lo componen y entre las áreas de negocio.

Dentro del balance, destaca en primer lugar la reducción de algunas actividades, como la cesión temporal de activos, que ha disminuido en términos interanuales en 455.473 millones de pesetas, por el sector residente.

Deducido este efecto, el conjunto de los recursos de clientes en balance se ha incrementado en términos interanuales en 4 billones de pesetas (+21,5%). Ello se produce por las cuentas a la vista con el sector residente, que crecen en un 14,3%, el avan-

Recursos de clientes gestionados

	Mill. euros	31.12.99	31.12.98	Variación 99/98	
		Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
Acreedores Administraciones Públicas	2.151,5	357.976	354.803	3.173	0,89
Acreedores otros sectores residentes	62.458,6	10.392.237	11.003.090	(610.853)	(5,55)
Corrientes	19.127,0	3.182.457	2.745.177	437.280	15,93
Ahorro	13.008,3	2.164.395	1.934.079	230.316	11,91
Plazo	19.206,2	3.195.638	3.957.989	(762.351)	(19,26)
Cesión temporal de activos	10.971,4	1.825.495	2.349.770	(524.275)	(22,31)
Otras cuentas	145,8	24.252	16.075	8.177	50,87
Acreedores sector no residente	56.963,1	9.477.856	7.617.141	1.860.715	24,43
Depósitos	51.267,1	8.530.131	6.716.824	1.813.307	27,00
Cesión temporal de activos	5.695,9	947.725	900.317	47.408	5,27
Total débitos a clientes	121.573,1	20.228.069	18.975.034	1.253.035	6,60
Valores negociables	24.084,8	4.007.367	1.986.096	2.021.271	101,77
Pasivos subordinados	8.098,7	1.347.505	1.050.242	297.263	28,30
Total recursos de clientes en balance	153.756,6	25.582.941	22.011.372	3.571.569	16,23
Recursos gestionados fuera de balance	78.475,7	13.057.256	11.564.602	1.492.654	12,91
Fondos de inversión	59.840,3	9.956.596	9.113.471	843.125	9,25
España	51.365,7	8.546.531	7.944.997	601.534	7,57
Resto países	8.474,7	1.410.065	1.168.474	241.591	20,68
Fondos de pensiones	13.071,6	2.174.933	1.568.813	606.120	38,64
España	4.537,2	754.930	711.157	43.773	6,16
<i>De ellos, individuales</i>	3.971,6	660.815	629.054	31.761	5,05
Resto países	8.534,4	1.420.003	857.656	562.347	65,57
Patrimonios administrados	5.563,7	925.727	882.318	43.409	4,92
España	2.922,8	486.308	433.505	52.803	12,18
Resto países	2.641,0	439.419	448.813	(9.394)	(2,09)
Total recursos de clientes gestionados	232.232,3	38.640.197	33.575.974	5.064.223	15,08

Nota: Los datos de 1998 están ajustados a la nueva normativa del Banco de España sobre contabilización de las cuentas de recaudación y otras cuentas especiales.

ce del sector no residente (en parte por la mayor participación en algunas sociedades) y la colocación de distintas emisiones.

Las cuentas a plazo y las cesiones temporales han disminuido su saldo de manera sensible, ante la continuidad del descenso de tipos de interés a lo largo de la primera mitad del ejercicio, que condicionó el traspaso hacia otras fórmulas de ahorro de algunos colectivos, principalmente grandes empresas.

En el presente ejercicio, el Grupo ha mostrado una fácil accesibilidad a los mercados de captación de recursos, tanto a corto como a medio y largo plazo. Así, el conjunto de valores negociables y pasivos subordinados ha incrementado su saldo en balance en un 76,4%.

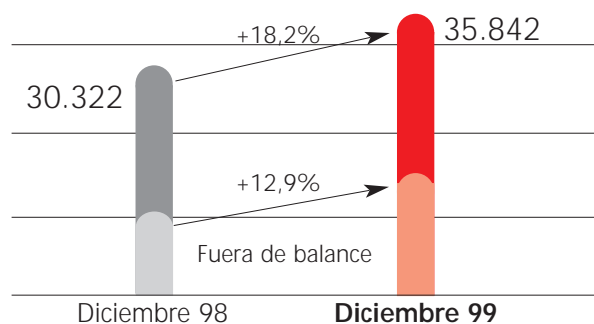
El conjunto de emisiones realizadas se aproximan, netas de amortizaciones, a los 2,2 billones de pesetas. En su detalle destacan emisiones en el corto plazo por un total superior a 1,4 billones de pesetas, tanto en pagarés en España (515.000 millones de pesetas) como en «Euro Commercial Paper» (459.000 millones de pesetas) y «US Commercial Paper» (448.000 millones). También se han registrado emisiones de Deuda Senior por 347.000 millones de pesetas y de Deuda Subordinada por 152.000 millones. Adicionalmente, se han titulizado activos por 470.000 millones de pesetas.

Por lo que se refiere a los recursos ajenos gestionados fuera de balance hay que destacar, en primer lugar, la positiva evolución registrada por los fondos de inversión en España, con un crecimiento del 7,6% respecto a diciembre de 1998, que compara muy favorablemente con la evolución del mercado, que no registra apenas variación, al haberse reducido drásticamente los ritmos de crecimiento de los valores liquidativos de los fondos la mayor parte del año y haberse registrado un descenso en el número de partícipes ante las menores rentabilidades de gran parte de los mismos. La evolución conjunta de nuestro Grupo y el mercado ha permitido a BSCH consolidar su posición de liderazgo y elevar la cuota de mercado desde el 23,1% en diciembre de 1998 al 24,3% de diciembre de 1999, con aumento en prácticamente todos los meses del ejercicio.

Los fondos de pensiones totales gestionados alcanzan los 2,2 billones de pesetas, con aumento del 38,6% sobre diciembre de 1998. De esta cifra, el 65% corresponde ya a gestoras en Latinoamérica, mercado de elevado potencial

Recursos de clientes gestionados*

Miles de millones de Pta.



(*) Sin cesión temporal de activos

de crecimiento, donde el Grupo está desarrollando una estrategia de expansión, tanto mediante el crecimiento orgánico del negocio, como a través de adquisiciones. Así, se cuenta ya con una presencia significativa en Chile, Argentina, México, Perú (potenciada con la reciente adquisición) y Uruguay, a las que se une la entrada en Colombia con las nuevas entidades gestoras.

La presencia del Grupo en nuestro país continúa centrándose fundamentalmente en los fondos individuales donde se alcanza una cuota de mercado en el entorno del 22%. Su crecimiento ha sido limitado en el año, en consonancia con la evolución general del mercado, que se ha visto afectado por la fuerte caída registrada en las rentabilidades en relación a ejercicios anteriores.

Cartera de renta variable: crece por inversiones en empresas del Grupo y asociadas

El conjunto de cartera de renta variable aumenta en 505.748 millones de pesetas y un 41,2% sobre diciembre de 1998. La mayor parte de este incremento se origina fundamentalmente por los aumentos de participación en Airtel, Cepsa, Société Générale y San Paolo-IMI.

Fondo de comercio

El fondo de comercio asciende al 31 de diciembre a 423.053 millones de pesetas (2.543 millones de euros).

La evolución en el año ofrece una doble componente. De una parte, refleja un sensible aumento, por los incrementos en la participación en determinadas sociedades pertenecientes al Grupo, principalmente en Latinoamérica y bancos asociados en Europa. De otra, se recoge una amortización total de 204.000 millones de pesetas, con origen tanto en amortización "ordinaria", como extraordinaria por aplicación de las plusvalías generadas en la venta de BCP (81.000 millones de pesetas) y contra reservas por fusión de entidades.

En el último trimestre se han registrado, como movimientos más destacables, una apreciable reducción en el Grupo industrial y el aumento de Latinoamérica, fundamentalmente por la adquisición de las gestoras de pensiones.

Cuentas de capital y recursos propios

La gestión del capital del Grupo Santander Central Hispano tiene como objetivo mantener un adecuado nivel de solvencia y un excedente de recursos suficiente para asumir el crecimiento del balance y que posibilite acometer nuevos proyectos en el

futuro. Adicionalmente, persigue optimizar el coste de dichos recursos y contribuir a una adecuada rentabilidad de los accionistas. En este sentido, BSCH va adaptando la estructura de su capital mediante el uso de los instrumentos más adecuados.

Las operaciones realizadas en el año en el apartado de emisiones han sido:

- Emisiones de participaciones preferentes por importe de 1.331,8 millones de euros (221.600 millones de pesetas), realizadas el pasado mes de mayo y que fueron cubiertas en su totalidad el primer día.

Estas emisiones fueron realizadas con el objeto de sustituir otras de coste más elevado, por lo que en el mes de agosto se ha procedido a amortizar acciones preferentes por importe de 695 millones de US\$ (equivalentes a 112.600 millones de pesetas).

- Emisión de deuda subordinada realizada con la garantía de Banco Santander Central Hispano, por importe de 500 millones de euros (83.193 millones de pesetas) a 10 años.

- Emisión de deuda subordinada realizada con la garantía de Banco Santander Central Hispano, por importe inicial

Fondo de comercio de consolidación a 31.12.99

	Mill. euros	Mill. Pta.
Banesto	522,1	86.867
Grupo Industrial	202,3	33.662
Bancos asociados	818,3	136.161
Latinoamérica	959,0	159.565
Otros	40,9	6.798
Saldo 31.12.99	2.542,6	423.053

Principales variaciones del fondo de comercio en el año

	Mill. euros	Mill. Pta.
Saldo 31.12.98	2.197,9	365.703
Adiciones netas (principales entradas y salidas)	1.571,0	261.388
Grupo Industrial	(130,2)	(21.657)
Bancos asociados	599,7	99.786
Latinoamérica	1.094,4	182.101
Otros	7,0	1.158
Amortizaciones	(1.226,3)	(204.038)
Saldo 31.12.99	2.542,6	423.053

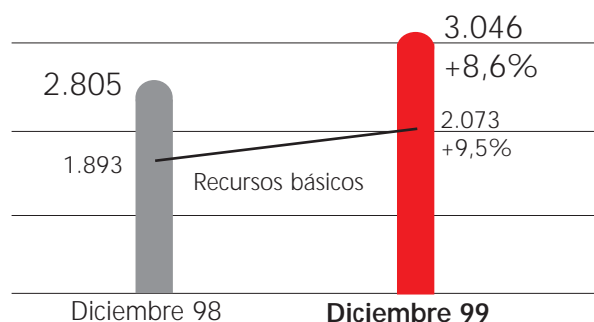
de 500 millones de US\$ ampliados a 625 millones (98.893 millones de pesetas) a 10 años, realizada en noviembre. Por el contrario, en el año han vencido 30.000 millones de pesetas.

En el ejercicio se ha efectuado un cargo contra reservas, con la preceptiva autorización del Banco de España, por un importe neto de 107.400 millones de pesetas, al objeto de cubrir las necesidades del programa de jubilaciones anticipadas en Banco Santander Central Hispano. Adicionalmente, Banesto también ha realizado un cargo de 25.971 millones de pesetas por su plan de prejubilaciones.

De este modo, al cierre de diciembre el total del patrimonio neto, incluyendo minoritarios, se eleva a 2,5 billones de pesetas, un 5,1% superior al de diciembre de 1998.

Recursos propios computables (BIS)

Miles de millones de Pta.



Recursos propios y ratios de solvencia

	Mill. euros	31.12.99	31.12.98	Variación 99/98	
		Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
Capital suscrito	1.833,9	305.135	210.898	94.237	44,68
Primas de emisión	3.220,0	535.761	742.612	(206.851)	(27,85)
Reservas	1.938,5	322.532	340.146	(17.614)	(5,18)
Reservas en sociedades consolidadas (neto)	363,2	60.427	84.681	(24.254)	(28,64)
Recursos propios de balance	7.355,5	1.223.855	1.378.337	(154.482)	(11,21)
Beneficio atribuido	1.575,1	262.076	207.945	54.131	26,03
Acciones propias en cartera	(35,7)	(5.939)	(19.997)	14.058	(70,30)
Dividendo a cuenta distribuido	(403,5)	(67.130)	(54.219)	(12.911)	23,81
Patrimonio neto al final del período	8.491,5	1.412.862	1.512.066	(99.204)	(6,56)
Dividendo a cuenta no distribuido	(201,7)	(33.565)	(19.897)	(13.668)	68,69
Dividendo complementario (1)	(263,5)	(43.842)	(31.665)	(12.177)	38,46
Patrimonio neto después de la aplicación del resultado	8.026,2	1.335.455	1.460.504	(125.049)	(8,56)
Acciones preferentes	5.334,7	887.626	701.577	186.049	26,52
Intereses de minoritarios	1.602,3	266.595	207.263	59.332	28,63
Patrimonio neto e intereses de minoritarios	14.963,3	2.489.676	2.369.344	120.332	5,08
Recursos propios básicos	12.456,1	2.072.517	1.893.241	179.276	9,47
Recursos propios complementarios	5.852,8	973.825	912.109	61.716	6,77
Recursos propios computables ratio BIS	18.308,9	3.046.342	2.805.350	240.992	8,59
Activos ponderados por riesgo (normativa BIS)	152.172,4	25.319.359	22.482.163	2.837.196	12,62
Ratio BIS total		12,03	12,48	(0,45)	
Tier I		8,19	8,42	(0,24)	
Excedente de fondos sobre ratio BIS	6.135,1	1.020.793	1.006.777	14.016	1,39

(1).- Dividendo máximo considerando que todas las acciones autorizadas en la Junta del pasado 18 de enero, hubieran sido emitidas antes de la fecha de abono del dividendo complementario

Los recursos propios computables, aplicando criterios del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS) se elevan a 3,0 billones de pesetas (18.309 millones de euros), de los que 2 billones corresponden a recursos propios de primera categoría. Ello sitúa el ratio BIS en el 12,0% y el Tier I en el 8,2%. El excedente sobre el nivel mínimo requerido asciende a 1.020.793 de pesetas.

En el último trimestre no se ha producido ninguna operación de capital, sin embargo, en enero del año 2000 se han aprobado en Junta General Extraordinaria de Accionistas distintas ampliaciones de capital, destinadas a la materialización de acuerdos referidos en el primer capítulo de este Informe y que se pueden sintetizar en:

- Emisión de 151.846.636 nuevas acciones ordinarias de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 2,07 euros cada una, que serán suscritas y desembolsadas mediante acciones representativas de la totalidad del capital social de Foggia SGPS, titular de la participación directa e indi-

recta de Don Antonio de Sómmer Champalimaud en el Grupo Mundial Confianza.


- Emisión de hasta 146.308.784 nuevas acciones ordinarias de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión entre 2,07 y 3,41 euros cada una. Las nuevas acciones serán suscritas y desembolsadas íntegramente por hasta 38.921.776 acciones del Banco Totta y Açores.

- Emisión de hasta 250.000.000 de nuevas acciones ordinarias de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión entre 2,07 y 3,41 euros cada una, que serán suscritas y desembolsadas mediante acciones de The Royal Bank of Scotland. Esta emisión está condicionada al éxito de la OPA lanzada por éste último sobre NatWest.

Las condiciones definitivas de las dos últimas ampliaciones quedarán fijadas en la fecha de la ejecución de los respectivos acuerdos.

Ratings

Agencia de calificación	largo plazo	corto plazo	Fortaleza financiera
Moody's	Aa3	P1	B
Standard & Poor's	A+	A1	
Fitch-IBCA	AA-	F1+	B
Bankwatch	AA	TBW-1	A/B



Informe por áreas de negocio

Informe por áreas de negocio

Una gestión transparente: todas las cifras al detalle



Banco Santander Central Hispano desarrolla su actividad en seis grandes áreas de negocio. Su conocimiento en detalle persigue mayor transparencia en la gestión interna y externa de la información financiera del Grupo

El Grupo Santander Central Hispano presenta la evolución de los 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.

• Banca Minorista en España

Comprende todas las actividades bancarias dirigidas a clientes particulares, pequeñas y medianas empresas y organismos públicos que se realizan a través de la red de distribución del Grupo en España, excepto Banesto, e incluyen asimismo 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 sean aplicables. Los ajustes correspondientes a amortizaciones de fondos de comercio, dotaciones para riesgo-país e insolvencias de carácter genérico se reflejan en Actividades Corporativas, dado su carácter económico y contable.

• 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 de grandes empresas, banca de inversiones y tesorería, realizados en España y a través de las sucursales y filiales en el extranjero, integrando éstas últimas a las sociedades de valores y bolsa y custodia internacional que operan en cada país.

• Actividades Corporativas

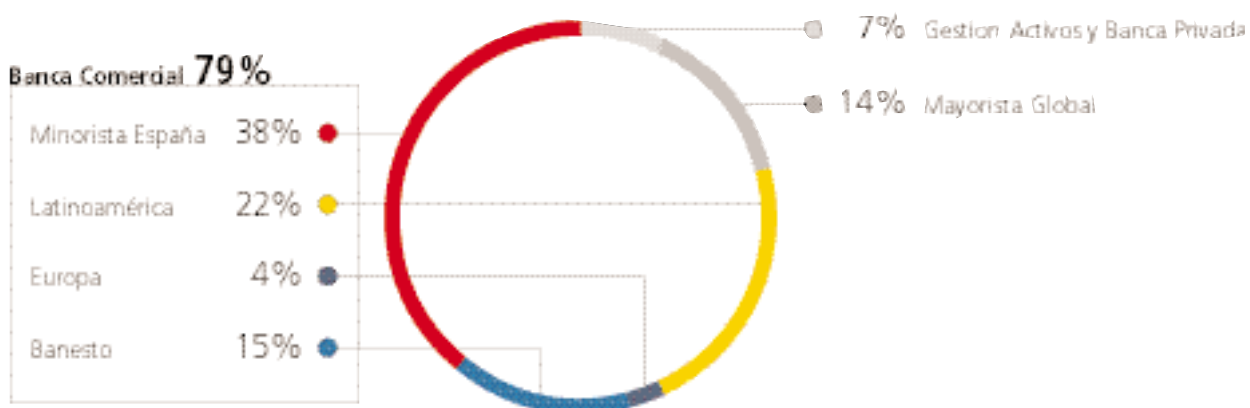
Esta área actúa como holding y contrapartida del resto de unidades de negocio que componen el Grupo Santander Central Hispano y recoge aquellas actividades de carácter centralizado relativas al posicionamiento de carácter institucional en los mercados de renta fija y variable. Se refleja también en esta área la materialización de las coberturas de los riesgos de mercado efectuadas en base a una gestión global del balance del Grupo.

Como holding, Actividades Corporativas refleja el total de 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. Igualmente, recoge las participaciones en entidades del Grupo no consolidables por su actividad (sociedades de sectores estratégicos) o por el porcentaje de participación (alianzas con otras entidades financieras).

Los fondos de comercio derivados de las diferentes inversiones realizadas por el Grupo y sus correspondientes amortizaciones se incluyen en esta área al originarse por decisiones centralizadas de precios de adquisición, ajenas a las inversiones a las que se refieren. Finalmente, se recogen las provisiones genéricas de insolvencias que realiza el Grupo para sus filiales en el exterior que no responden a requerimientos locales y las dotaciones para riesgo-país que, en cumplimiento de la normativa, debe registrar el Grupo y que, dadas las características de las operaciones, tienen carácter igualmente de provisión genérica.

Beneficio neto atribuido por áreas de negocio



Datos por áreas de negocios

	Beneficio neto atribuido					ROE (%)	
	Enero - Diciembre 1999		Ene-Dic 98	Var. 99/98		Enero - Diciembre	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)	1999	1998
Banca Minorista España	732,8	121.931	102.817	19.114	18,59	35,08	34,07
Banesto	297,5	49.499	34.334	15.165	44,17	17,89	15,15
Banca Comercial Extranjero	510,3	84.907	75.831	9.076	11,97	15,10	18,64
Gestión de Activos y Banca Privada	136,4	22.696	11.662	11.034	94,61	18,08	13,22
Banca Mayorista Global	268,3	44.647	24.921	19.726	79,15	13,06	7,05
Actividades Corporativas	(370,2)	(61.604)	(41.620)	(19.984)	—	—	—
Total	1.575,1	262.076	207.945	54.131	26,03	18,51	16,04

	Margen de explotación					Ratio eficiencia (%)	
	Enero - Diciembre 1999		Ene-Dic 98	Var. 99/98		Enero - Diciembre	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)	1999	1998
Banca Minorista España	1.153,4	191.913	171.389	20.524	11,98	56,71	59,44
Banesto	427,8	71.177	62.175	9.002	14,48	58,84	62,64
Banca Comercial Extranjero	1.628,3	270.919	201.141	69.778	34,69	54,21	61,07
Gestión de Activos y Banca Privada	245,1	40.785	21.281	19.504	91,65	52,69	59,48
Banca Mayorista Global	457,2	76.064	53.892	22.172	41,14	46,24	61,02
Actividades Corporativas	(432,8)	(72.005)	(19.142)	(52.863)	—	—	—
Total	3.479,0	578.853	490.736	88.117	17,96	57,70	62,11

	Morosidad (%)		Cobertura (%)	
	31.12.99	31.12.98	31.12.99	31.12.98
Banca Minorista España	0,98	1,44	134,32	112,51
Banesto	1,21	1,85	168,79	135,49
Banca Comercial Extranjero	3,74	3,33	106,29	107,00
Gestión de Activos y Banca Privada	0,29	—	—	—
Banca Mayorista Global	1,49	0,77	127,47	137,03
Total	1,97	1,86	120,84	120,13



Banca Minorista España

Resultados	Enero - Diciembre 99		Ene-Dic 98	Variación 99/98	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
Margen de intermediación	2.035,4	338.655	329.730	8.925	2,71
Comisiones	1.109,3	184.565	172.327	12.238	7,10
Margen básico	3.144,6	523.220	502.057	21.163	4,22
Resultados por operaciones financieras	26,3	4.383	6.548	(2.165)	(33,06)
Margen ordinario	3.171,0	527.603	508.605	18.998	3,74
Costes de explotación	2.017,5	335.690	337.216	(1.526)	(0,45)
Margen de explotación	1.153,4	191.913	171.389	20.524	11,98
Rtdo. sociedades puesta en equivalencia	1,1	176	122	54	44,26
Otros resultados	7,3	1.208	(1.010)	2.218	—
Provisiones netas	76,4	12.712	18.770	(6.058)	(32,27)
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	1.085,3	180.585	151.731	28.854	19,02
Beneficio neto	736,1	122.483	103.302	19.181	18,57
Intereses de minoritarios	3,3	552	485	67	13,81
Beneficio neto atribuido al Grupo	732,8	121.931	102.817	19.114	18,59
Ratios (%)					
ROE		35,08	34,07		
Eficiencia (gastos personal+gen./M. Ordinario)		56,71	59,44		
Tasa de morosidad		0,98	1,44		
Cobertura		134,32	112,51		

Balance	31.12.99		31.12.98	Variación 99/98	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
Créditos sobre clientes	43.613,1	7.256.607	6.286.608	969.999	15,43
Deudas del Estado	614,2	102.198	183.658	(81.460)	(44,35)
Entidades de crédito	254,4	42.323	53.095	(10.772)	(20,29)
Cartera de valores	17,8	2.969	3.845	(876)	(22,78)
Inmovilizado	2.168,8	360.850	313.597	47.253	15,07
Otras cuentas de activo	1.779,2	296.041	317.766	(21.725)	(6,84)
Total activo / pasivo	48.447,5	8.060.988	7.158.569	902.419	12,61
Débitos	38.032,3	6.328.035	5.741.015	587.020	10,23
Empréstitos	410,0	68.212	16.416	51.796	315,52
Pasivos subordinados (asignados)	1.004,0	167.057	151.665	15.392	10,15
Entidades de crédito	3.945,8	656.520	598.526	57.994	9,69
Otras cuentas de pasivo	2.917,3	485.400	325.025	160.375	49,34
Capital asignado	2.138,2	355.764	325.922	29.842	9,16
Recursos fuera de balance	41.347,8	6.879.689	6.406.671	473.018	7,38
Fondos de inversión	38.250,7	6.364.373	5.932.024	432.349	7,29
Fondos de pensiones	3.097,1	515.316	474.647	40.669	8,57
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—
Recursos gestionados de clientes	80.794,0	13.442.993	12.315.767	1.127.226	9,15
Total recursos gestionados	89.795,3	14.940.677	13.565.240	1.375.437	10,14

Banca Minorista en España

La actividad de esta área de negocio se desarrolla a través de la red de oficinas de las marcas comerciales Banco Santander y BCH, completadas con un número creciente de cajeros automáticos, actualizadores de libretas, los servicios de línea telefónica (Superlínea Santander y Línea BCH), de banca electrónica e Internet, además de los bancos filiales y entidades de financiación especializadas.

Una de las apuestas de Banco Santander Central Hispano, y por tanto de la Red Minorista del Banco, es la de ofrecer y poner a disposición de nuestros clientes los diferentes canales alternativos que permitan, según sus necesidades individuales, transaccionar y operar con el Banco desde cualquier canal, y en cualquier momento, con unos costes operativos reducidos.

Por ello, se está realizando un notable esfuerzo encaminado a la captación de clientes-usuarios de estos canales, que mejore nuestra ya destacada posición, especialmente en el mercado de Internet, donde se cuenta con 130.000 clientes (sólo redes Banco Santander y BCH), tras triplicar su número en el último año y medio.

Similares comentarios cabe realizar de la banca telefónica, donde Línea BCH y Superlínea Santander suman 1,2 millones de clientes.

Durante 1999 la actividad de las redes se ha desarrollado en un marco externo favorable como consecuencia de la satisfactoria evolución de la economía española, que ha tenido en la demanda interna al factor que más ha impulsado el crecimiento del PIB.

En este contexto, los resultados obtenidos por esta área de negocio en 1999 son muy favorables, al alcanzar un beneficio neto atribuido de 121.931 millones de pesetas, que suponen aumentar en un 18,6% los resultados obtenidos en el pasado ejercicio, situándose el ROE por encima del 35% y el ratio de eficiencia en el 56,7% (59,4% en 1998).

La estrategia comercial se ha enfocado plenamente hacia la atención al cliente, profundizándose en los sistemas de detección de necesidades y ofrecimiento de atención personalizada. Este proceso de «soluciones a medida» se enmarca en la política general de seguimiento continuo de clientes realizada por los Gestores de Carteras.

En esta línea se han realizado planes y acciones comerciales dirigidos a los distintos segmentos, con el objeto de potenciar el consumo de productos por nuestros clientes actuales, aumentando su vinculación y, asimismo, a la captación de nuevos clientes.

Algunas acciones comerciales concretas llevadas a cabo durante el año han sido destinadas a:

- Impulso de la financiación al consumo (Crediexpres y Supercrédito Personal) y del crédito hipotecario, donde destacan las hipotecas concedidas a particulares.
- La actividad ahorradora se ha visto reforzada con distintos productos a plazo, referenciados al mercado de valores (Ibex 35, Euro Stoxx 50, la acción SCH, la acción Telefónica...), otros que combinan rentabilidad con las ventajas fiscales del plazo, o aquellos con posibilidad de obtener regalos.

A esta gama de productos se une una amplia y diversificada cartera de fondos de inversión, seguros de ahorro-inversión y planes de pensiones. Destacan, entre ellos, los unit linked, que han tenido una gran aceptación en el mercado, y los planes de pensiones, para los que se ha llevado a cabo una intensa campaña de comercialización en noviembre y diciembre.

- Avance en la línea de «tarjetización» de la clientela, como llave de acceso tanto a la banca transaccional como a la electrónica, con aumento en tarjetas de débito, de empresa y VISA oro.
- «Proyecto Autoservicio», cuyo objetivo es migrar operaciones de ventanilla de reducido valor hacia otros canales, como cajeros automáticos y actualizadores de libretas, liberando personas para labores de venta.
- Medidas para potenciar la actividad de clientes en Internet, como el Proyecto «Broker.com», que ha registrado una segunda fase de lanzamiento, con nuevas mejoras (compra de valores extranjeros on-line y diferenciación de precios).
- Acuerdos y ofertas de servicio a varias ONG's.

Junto a la actividad comercial, las redes minoristas han avanzado decididamente en el proceso de optimización. Así, se han producido los cierres previstos y traspasos entre marcas. Estos últimos comenzaron en septiembre y han finalizado en las primeras semanas de diciembre,

habiendo afectado a 320 oficinas. También ha continuado el proceso de "adelgazamiento" de la red, cuyo objetivo primordial se centra en la consecución de un volumen de estructura óptima en oficinas (en función de los costes soportados y la cifra de negocio gestionada) y de reducción de plantilla en servicios centrales. Por último, y con el objetivo de impulsar una estructura organizativa más ágil y con mayores cotas de eficiencia, se han creado las Unidades Territoriales de Medios (por cada Territorial, una sola Unidad de Recursos Humanos y Formación y otra de Medios Operativos) para prestar el apoyo necesario a las dos redes, Banco Santander y BCH.

Resultados y balance

La actividad comercial mantiene el pulso, lo que se refleja en el crecimiento ofrecido por los créditos (+15,4%) y los recursos gestionados (+9,2%).

El crecimiento en el volumen de negocio, unido a una adecuada política de precios, ha permitido aumentar el margen de intermediación en un 2,7%.

El buen comportamiento de las comisiones, con un crecimiento del 7,1% -sobre todo en tarjetas y fondos gestionados, que aumentan el 13,3%-, impulsan el margen básico hasta los 523.220 millones de pesetas en el ejercicio 1999, un 4,2% superior al obtenido en el ejercicio precedente.

Paralelamente, los esfuerzos en la contención de costes han llevado a reducir la cifra de gastos de personal y generales en un 1% y al ratio de eficiencia a situarse en el 56,7%, con una mejora interanual de 2,7 puntos. Por su parte, el margen de explotación ofrece un crecimiento del 12%, totalizando 191.913 millones de pesetas.

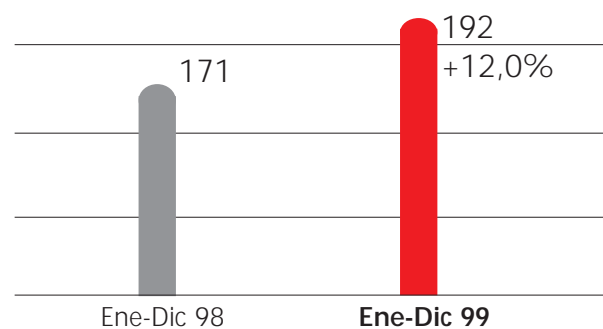
En la parte baja de la cuenta de resultados, las provisiones para insolvencias se sitúan en 12.659 millones, inferiores en un 32,6% a las de 1998. Esta disminución responde al buen comportamiento del índice de morosidad, que pasa del 1,44% en diciembre de 1998 al 0,98% en diciembre de 1999, y a los elevados niveles de cobertura alcanzados (134%).

El beneficio antes de impuestos, 180.585 millones de pesetas, rebasa en un 19% al obtenido en el pasado ejercicio.

Dentro del balance, la inversión crediticia se sitúa al cierre de diciembre de 1999 en 7,3 billones de pesetas, con un aumento del 15,4% en relación al mismo mes del año anterior. Por rúbricas, destaca la evolución de los préstamos hipotecarios, que alcanzan un saldo de 2,7 billones de pesetas, tras aumentar sobre diciembre de 1998 en un 23,4%, la financiación al consumo, que presenta una expansión interanual del 19,4% y la financiación en leasing, que aumenta el 17,9%.

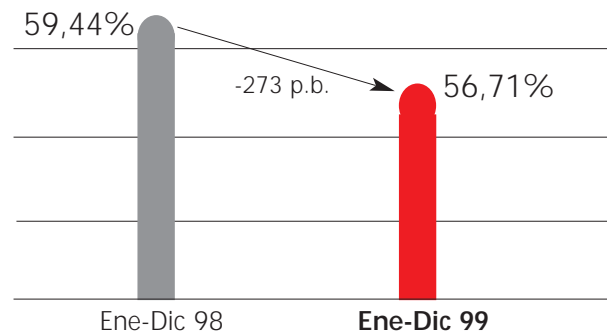
Margen de Explotación Banca Minorista en España

Miles de millones de Pta.



Ratio de eficiencia Banca Minorista en España

%



Esta evolución es consecuencia de los elevados ritmos de producción nueva. La misma ha ascendido en el total del año a 713.000 millones en el caso de los créditos hipotecarios (+24% sobre el año anterior), lo que ha permitido al área mejorar su cuota de mercado. La producción de los préstamos al consumo aumenta un 14%.

Respecto de los recursos de clientes gestionados, tanto dentro como fuera de balance, el volumen a 31 de diciembre de 1999 asciende a 13,4 billones de pesetas, lo que representa un crecimiento del 9,2% sobre diciembre del año anterior.

El intenso nivel de actividad de las sucursales ha conducido a un crecimiento interanual de los depósitos a la vista del 15,0%, con notable avance de algunos de los productos de pasivo con mayor peso: Libreta Central Hispano (+14%), Cuenta 20 (+29%)

Los depósitos a plazo mantienen su saldo en el año, lo que ha sido posible gracias a la ya citada política comercial de lanzamiento de nuevos productos (el Depósito Santander Plus ha captado 50.000 millones de pesetas), ya que el concepto de cuenta a plazo, como tal, ha sufrido una pérdida de competitividad frente a otros productos.

Mención especial merecen los fondos de inversión y de pensiones que, con unos volúmenes de 6,4 y 0,5 billones de pesetas, respectivamente, alcanzan unos aumentos sobre diciembre anterior del 7,3% en el primer caso y del 8,6% en el segundo.

Adicionalmente a la actividad desarrollada por las redes de Banco Santander y BCH, el área incluye varios bancos y sociedades especializadas. Por un lado, enfocado hacia la financiación especializada, destaca HBF Banco Financiero que consolida a las sociedades financieras Hispamer, Bansafina, Gestarsa y UCI (ésta última por puesta en equivalencia). Por otro lado, enfocado hacia la banca directa, se sitúa Open Bank.

En lo referido a las entidades de financiación especializada, la buena marcha de la economía, en general, y del consumo, en particular, ha tenido una incidencia muy positiva en los resultados de estas sociedades, habiendo obtenido un beneficio neto atribuido en el ejercicio de 7.187 millones de pesetas, lo que supone un incremento

del 43,3% en relación al mismo período del ejercicio anterior. El ROE se ha elevado al 20,7% con un aumento de 721 puntos básicos con relación a diciembre de 1998, y el ratio de eficiencia ha mejorado hasta el 47,9% frente al 56,4% registrado en 1998.

Esta evolución les ha permitido superar, ya en 1999, los objetivos previstos en el Programa UNO de alcanzar un ROE del 15% y un ratio de eficiencia del 52% en el año 2000.

A la consecución de estos resultados ha contribuido de forma decisiva la favorable evolución registrada por el beneficio neto atribuido de Hispamer, que se elevó a 4.544 millones de pesetas (+49,5%) y de Bansafina, que alcanzó los 1.722 millones de pesetas (+69,8%).

Dichos resultados reflejan el elevado crecimiento de negocio registrado por ambas entidades, que se une a su política de defensa de márgenes y control de los costes. En concreto, destaca el volumen de financiación realizada por Hispamer y Bansafina a través de concesionarios, que alcanza los 175.004 millones de pesetas (+24,0%). Este incremento ha venido causado por el crecimiento de mercado, así como por el incremento de cuota conseguido por ambas entidades y que las sitúa en el primer lugar del ranking en su especialidad.

También sobresalen los fuertes crecimientos registrados por el resto de negocios de Hispamer, destacando el 36,4% en financiación al consumo (hasta 103.305 millones).

Por el lado de los costes, se ha completado la centralización e integración de los equipos de Tecnología, Recursos Humanos, Tesorería y Administración de las distintas unidades de Hispamer, Bansafina y Gestarsa. Todo ello ha comenzado a contribuir a la generación de sinergias de costes en el área de tecnología y de gestión, que han sido complementadas de forma paralela por un programa de prejubilaciones cuyos resultados en costes se reflejarán en los próximos ejercicios.

Con fecha 30 de septiembre de 1999 se celebró Junta General Extraordinaria de Accionistas de HBF Banco Financiero, aprobándose la reducción de su capital en 123.631.500 pesetas. El objetivo de dicha medida era dar liquidez a los accionistas, gracias a la devolución de apor-

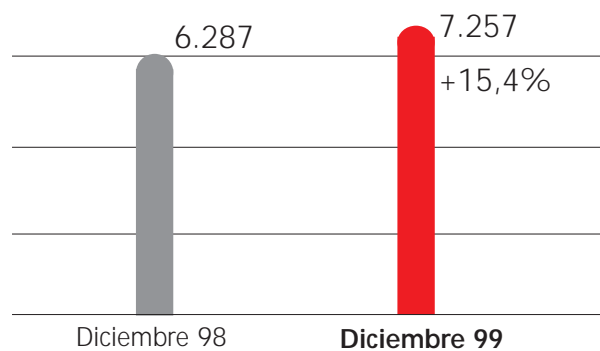
taciones a los titulares de las 247.263 acciones cuya titularidad no pertenecía al Banco Santander Central Hispano. Tras la Junta General Extraordinaria de Accionistas y la consiguiente amortización del 0,9% del capital, el Banco Santander Central Hispano se convierte en el único accionista.

Por último, los resultados de Open Bank siguen evolucionando en línea con el plan previsto, elevando su número de clientes hasta los 94.618, de los cuales más

de 30.000 son clientes de Internet, y continuando su crecimiento tanto en la inversión crediticia, que se ha situado en 66.815 millones de pesetas (+90,7%), como en sus recursos de clientes, que se aproximan a los 77.691 millones de pesetas (34,7%). Esta evolución ha permitido que a pesar de la tensión adicional sobre los márgenes derivada de la reducción de los tipos de interés, las pérdidas de la sociedad se hayan situado por debajo de los 2.000 millones de pesetas.

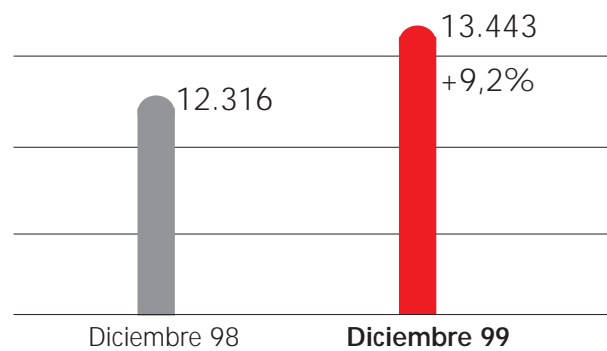
Créditos sobre clientes Banca Minorista en España

Miles de millones de Pta.



Recursos de clientes gestionados Banca Minorista en España

Miles de millones de Pta.



Banesto

Resultados	Enero - Diciembre 99		Ene-Dic 98	Variación 99/98	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
Margen de intermediación	883,8	147.051	145.260	1.791	1,23
Comisiones	386,0	64.217	56.916	7.301	12,83
Margen básico	1.269,7	211.268	202.176	9.092	4,50
Resultados por operaciones financieras	5,5	915	6.694	(5.779)	(86,33)
Margen ordinario	1.275,2	212.183	208.870	3.313	1,59
Costes de explotación	847,5	141.006	146.695	(5.689)	(3,88)
Margen de explotación	427,8	71.177	62.175	9.002	14,48
Rtdo. sociedades puesta en equivalencia	29,6	4.920	3.114	1.806	58,00
Otros resultados	(57,9)	(9.632)	(5.768)	(3.864)	—
Provisiones netas	57,6	9.586	16.680	(7.094)	(42,53)
Amortización fondo de comercio	2,7	445	451	(6)	(1,33)
Beneficio antes de impuestos	339,2	56.434	42.390	14.044	33,13
Beneficio neto	313,8	52.206	41.702	10.504	25,19
Intereses de minoritarios	16,3	2.707	7.368	(4.661)	(63,26)
Beneficio neto atribuido al Grupo	297,5	49.499	34.334	15.165	44,17
Ratios (%)					
ROE		17,89	15,15		
Eficiencia (gastos personal+gen./M. Ordinario)		58,84	62,64		
Tasa de morosidad		1,21	1,85		
Cobertura		168,79	135,49		

Balance	31.12.99		31.12.98	Variación 99/98	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
Créditos sobre clientes	18.553,8	3.087.097	2.732.211	354.886	12,99
Deudas del Estado	6.425,5	1.069.114	884.179	184.935	20,92
Entidades de crédito	8.987,3	1.495.355	1.747.639	(252.284)	(14,44)
Cartera de valores	2.221,7	369.653	237.581	132.072	55,59
Inmovilizado	1.010,2	168.083	213.602	(45.519)	(21,31)
Otras cuentas de activo	2.575,7	428.560	288.378	140.182	48,61
Total activo / pasivo	39.774,2	6.617.862	6.103.590	514.272	8,43
Débitos	21.767,3	3.621.776	3.552.468	69.308	1,95
Valores negociables	751,4	125.023	83.816	41.207	49,16
Pasivos subordinados	631,2	105.031	95.009	10.022	10,55
Entidades de crédito	12.143,6	2.020.518	1.739.389	281.129	16,16
Otras cuentas de pasivo	2.890,9	480.999	388.034	92.965	23,96
Capital y reservas del Grupo	1.589,8	264.515	244.874	19.641	8,02
Recursos fuera de balance	9.196,6	1.530.185	1.369.680	160.505	11,72
Fondos de inversión	8.102,1	1.348.070	1.201.193	146.877	12,23
Fondos de pensiones	1.004,4	167.124	157.373	9.751	6,20
Patrimonios administrados	90,1	14.991	11.114	3.877	34,88
Recursos gestionados de clientes	32.346,6	5.382.015	5.100.973	281.042	5,51
Total recursos gestionados	48.970,7	8.148.047	7.473.270	674.777	9,03

Grupo Banesto

La evolución seguida en el ejercicio de 1999 por el negocio y los resultados del Grupo, ha estado en línea con los planes fijados y refleja la consecución de los objetivos de crecimiento del negocio comercial, incremento de la productividad y mejora de los ratios de eficiencia y rentabilidad.

A 31 de diciembre, el Grupo Banesto cuenta con una red de 2.085 oficinas y 12.227 empleados.

Como hechos más significativos en el año, cabe citar:

- Respecto al aumento de eficiencia y productividad, se han llevado a cabo nuevos planes de prejubilaciones, a los que se han acogido 929 empleados, en condiciones similares a las ofertadas en el plan de prejubilaciones del ejercicio anterior. Por otro lado, dentro de los objetivos de optimización de redes del Grupo, se ha producido ya el cierre de 69 oficinas, con traslado del negocio a las más próximas. Asimismo se ha procedido al traspaso al Banco Santander Central Hispano de 130 oficinas, y a la recepción de 16 oficinas procedentes de éste último.
- Dentro de los planes de liquidación de la Corporación Industrial, se cerró en el mes de junio la venta de Isolux a un grupo de inversores institucionales y privados. Los resultados de esta operación se han destinado a incrementar las provisiones del Grupo.

Por otra parte, la Junta General de Accionistas de la Corporación Industrial aprobó el 27 de septiembre pasado la exclusión de Bolsa de la compañía, justificado por la

conclusión del proceso desinversor y el bajo nivel de contratación de la acción.

- La gestión de liquidez del Banco se ha traducido en el lanzamiento de una operación de titulización hipotecaria por importe de 775 millones de euros (128.950 millones de pesetas). También se ha renovado por un año el programa de EMTN's ("European Medium Term Notes") por un importe de hasta 3.000 millones de dólares. Finalmente en el último trimestre del año, Banesto Emisiones, S.A. ha emitido pagarés por un importe de 2.100 millones de euros.

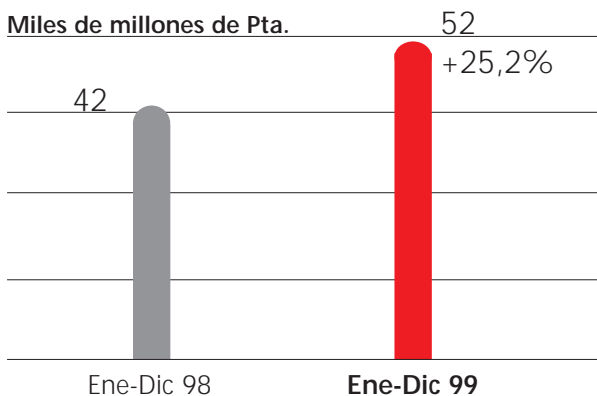
Resultados

El Grupo Banesto ha obtenido a diciembre un beneficio neto consolidado de 52.206 millones de pesetas, con un crecimiento del 25,2% sobre el pasado ejercicio.

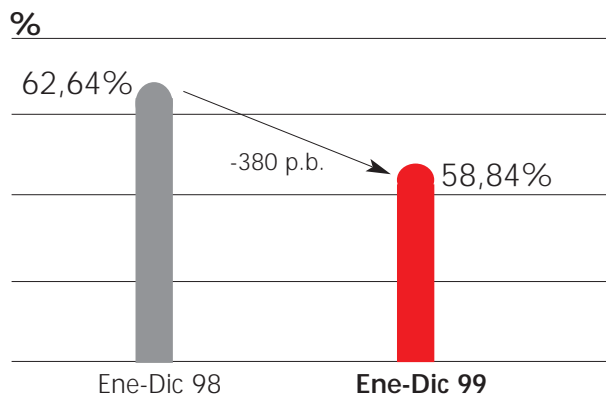
La positiva evolución del negocio, la defensa del margen básico de clientes y la reducción de los costes de transformación explican esta mejora de los resultados. A la consecución de los mismos contribuye también, de una forma significativa, el crecimiento de los beneficios de las sociedades del Grupo.

El margen de intermediación del conjunto del año se sitúa en 147.051 millones de pesetas, un 1,2% superior al de 1998. El incremento de los volúmenes de negocio y una adecuada gestión de los precios en un entorno de caída de tipos de interés, explican este resultado.

Beneficio neto Grupo Banesto



Ratio de eficiencia Grupo Banesto



Las comisiones netas se sitúan en 64.217 millones de pesetas, con un incremento del 12,8%, consecuencia de los mayores volúmenes de fondos de inversión y pensiones gestionados, así como de las comisiones ligadas a medios de pago tradicionales y de tarjetas de crédito y débito.

El notable aumento de las comisiones por servicios permite que el margen básico de clientes alcance los 211.268 millones de pesetas, un 4,5% superior al de 1998.

Los resultados por operaciones financieras han sido de 915 millones de pesetas, inferiores a los del ejercicio anterior, por los menores beneficios en la actividad de los mercados y las menores diferencias de cambio ante la entrada en vigor del euro.

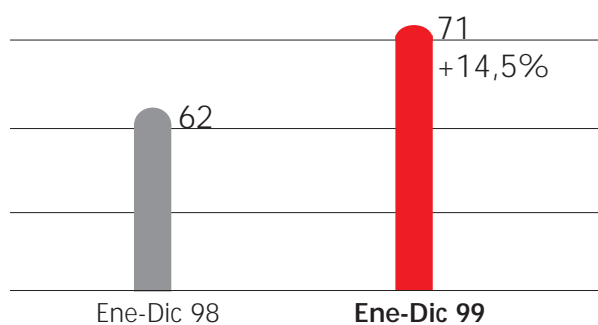
Los costes de transformación, incluidas las amortizaciones, se reducen en un 4,8%, como consecuencia de las medidas de racionalización implantadas. El ratio de eficiencia continúa mejorando y se sitúa en el 58,8% frente al 62,6% del ejercicio de 1998.

Con todo ello, el margen de explotación alcanza los 71.177 millones de pesetas, un 14,5% superior al obtenido en 1998.

A la mejora de la cuenta de resultados contribuyen también de una manera significativa las sociedades que consolidan por puesta en equivalencia, principalmente Urbis, Banesto Seguros y otras sociedades inmobiliarias.

Margen de explotación Grupo Banesto

Miles de millones de Pta.



Los resultados por operaciones del grupo, que recogen los beneficios de la venta de Isolux, también aumentan notablemente, ya que en el ejercicio anterior no se contabilizaron resultados por desinversiones.

El beneficio neto atribuido al Grupo asciende a 49.499 millones, un 44,2% superior al de 1998. Este incremento refleja, además del avance en el beneficio, la mayor aportación al Grupo por el aumento en la participación en Banesto producido en abril de 1998.

Balance

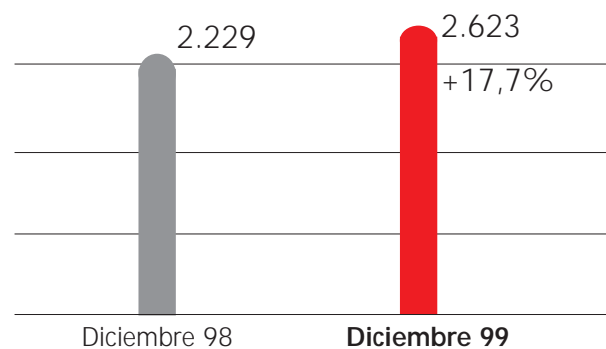
La inversión crediticia total crece un 13,0% hasta alcanzar los 3,1 billones de pesetas. No obstante, la inversión crediticia de residentes, que alcanza los 2,6 billones de pesetas, aumenta un 17,7%. Durante el ejercicio la producción en nuevas operaciones ha alcanzado los 1.115.898 millones en créditos a pymes (+22,6%) y los 254.072 millones en créditos hipotecarios (+24,0%).

Por otra parte, el ratio de morosidad sobre el riesgo ha continuado disminuyendo hasta el 1,21% (1,85% a 31 de diciembre de 1998), y la cobertura de provisiones se ha elevado hasta el 168,8% a 31 de diciembre de 1999.

En el pasivo, el total de recursos gestionados, incluidos los fondos de inversión, pensiones, seguros y patrimo-

Créditos sobre clientes residentes Grupo Banesto

Miles de millones de Pta.

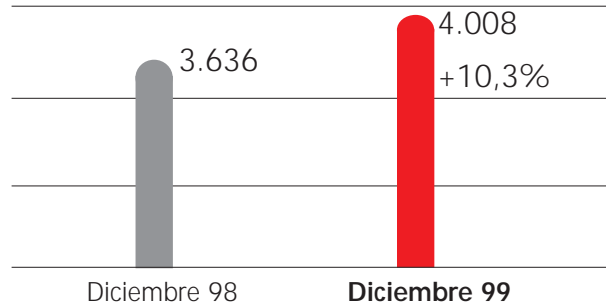


nios administrados, aumentan el 8,0% (en términos homogéneos, deducidas en 1998 las cuentas de recaudación y otras cuentas especiales traspasadas a otros pasivos según normativa del Banco de España) hasta alcanzar los 5,4 billones de pesetas. Del total de recursos gestionados, 4,0 billones de pesetas corresponden a la banca doméstica, habiendo experimentado un crecimiento del 10,3% en relación a diciembre de 1998.

Como resumen, cabe señalar que los parámetros y ratios de gestión de Banesto, están en línea con los objetivos marcados. Así, el beneficio crece en torno al 25%, el ratio de eficiencia se sitúa en el 58,8%, la morosidad está por debajo del ratio objetivo y el ROE se ha incrementado sensiblemente hasta el 17,9%.

Recursos gestionados de residentes Grupo Banesto

Miles de millones de Pta.



Banca Comercial en el Extranjero

Resultados	Enero - Diciembre 99		Ene-Dic 98	Variación 99/98	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
Margen de intermediación	3.233,7	538.039	481.495	56.544	11,74
Comisiones	790,7	131.563	124.856	6.707	5,37
Margen básico	4.024,4	669.602	606.351	63.251	10,43
Resultados por operaciones financieras	270,7	45.033	(3.544)	48.577	—
Margen ordinario	4.295,0	714.635	602.807	111.828	18,55
Costes de explotación	2.666,8	443.716	401.666	42.050	10,47
Margen de explotación	1.628,3	270.919	201.141	69.778	34,69
Rtdo. sociedades puesta en equivalencia	15,2	2.525	(359)	2.884	—
Otros resultados	(158,7)	(26.405)	(20.388)	(6.017)	—
Provisiones netas	626,2	104.184	68.084	36.100	53,02
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	858,6	142.855	112.310	30.545	27,20
Beneficio neto	658,3	109.539	94.773	14.766	15,58
Intereses de minoritarios	148,0	24.632	18.942	5.690	30,04
Beneficio neto atribuido al Grupo	510,3	84.907	75.831	9.076	11,97
Ratios (%)					
ROE		15,10	18,64		
Eficiencia (gastos personal+gen./M. Ordinario)		54,21	61,07		
Tasa de morosidad		3,74	3,33		
Cobertura		106,29	107,00		

Balance	31.12.99		31.12.98	Variación 99/98	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
Créditos sobre clientes	41.820,0	6.958.262	5.490.027	1.468.235	26,74
Entidades de crédito	10.688,3	1.778.388	1.147.198	631.190	55,02
Cartera de valores	15.868,1	2.640.238	2.037.318	602.920	29,59
Inmovilizado	1.998,7	332.550	275.783	56.767	20,58
Otras cuentas de activo	7.643,0	1.271.683	793.428	478.255	60,28
Total activo / pasivo	78.018,1	12.981.121	9.743.754	3.237.367	33,23
Débitos	43.045,4	7.162.155	5.364.273	1.797.882	33,52
Valores negociables	5.899,9	981.667	681.191	300.476	44,11
Pasivos subordinados	800,3	133.156	142.922	(9.766)	(6,83)
Entidades de crédito	19.089,1	3.176.167	2.211.534	964.633	43,62
Otras cuentas de pasivo	5.363,3	892.373	840.841	51.532	6,13
Capital y reservas del Grupo	3.820,1	635.603	502.993	132.610	26,36
Recursos fuera de balance	16.625,3	2.766.219	1.793.481	972.738	54,24
Fondos de inversión	6.753,2	1.123.634	763.846	359.788	47,10
Fondos de pensiones	8.534,4	1.420.003	857.656	562.347	65,57
Patrimonios administrados	1.337,7	222.582	171.979	50.603	29,42
Recursos gestionados de clientes	66.371,0	11.043.197	7.981.867	3.061.330	38,35
Total recursos gestionados	94.643,4	15.747.340	11.537.235	4.210.105	36,49

Banca Comercial en el Extranjero

Este 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).

En su análisis del balance y los resultados deben tenerse en cuenta las adquisiciones de entidades llevadas a cabo durante 1998 y que, por tanto, no consolidaron en la totalidad de dicho ejercicio (Banco Santander Noroeste en mayo; Finconsumo y Banco Santa Cruz de Bolivia en julio) y la ampliación en la participación en los Bancos Santiago, Asunción, Tornquist y Bancosur en mayo de 1999. Adicionalmente, en el balance de diciembre se han incluido las gestoras de pensiones Davivir (Colombia) y AFP Unión (Perú).

También deben considerarse para la interpretación de los resultados del área los cambios producidos en el escenario económico internacional durante los últimos doce meses y, en particular, el incremento en la volatilidad de los mercados financieros, que ha afectado a algunos de los países latinoamericanos donde el Grupo tiene presencia operativa, y que en algún caso ha recogido también devaluaciones en algunas monedas, con incidencia en la evolución de resultados y saldos.

La Banca Comercial en el Extranjero del Grupo Santander Central Hispano ha registrado un beneficio neto atribuido

en 1999 de 84.907 millones de pesetas, con un crecimiento del 12,0% sobre 1998. El margen de explotación crece un 34,7%, alcanzando los 270.919 millones de pesetas. El ROE de 1999 se ha situado en un 15,1% y la eficiencia mejora en casi 7 puntos, al reducirse el ratio hasta el 54,2%.

Resultados y balance

La parte alta de la cuenta de resultados ofrece una evolución muy positiva, como demuestra el 11,7% de crecimiento del margen de intermediación. Adicionalmente, las comisiones también aumentan, a las que se une el favorable comportamiento de las operaciones financieras (básicamente en Latinoamérica) después de su negativa evolución en los últimos meses de 1998.

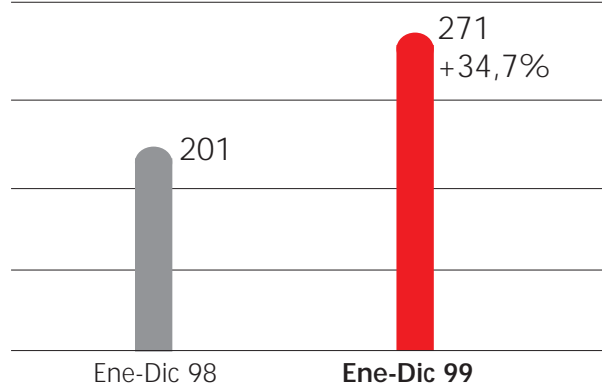
Todo lo anterior se refleja en un incremento del margen ordinario del 18,6%, muy superior al ofrecido por el total de gastos de explotación (+10,5%), con lo que el margen de explotación ha aumentado el citado 34,7%.

Este elevado nivel de recursos generados se ha destinado en una parte muy significativa a reforzar la política de dotaciones para insolvencias, habiéndose dotado a este apartado 104.182 millones de pesetas, un 53,0% más que en 1998.

Los recursos totales gestionados de la Banca Comercial en el Extranjero se han situado en 15,7 billones a 31 de diciembre de 1999, superando en un 36,5% a los alcanzados en

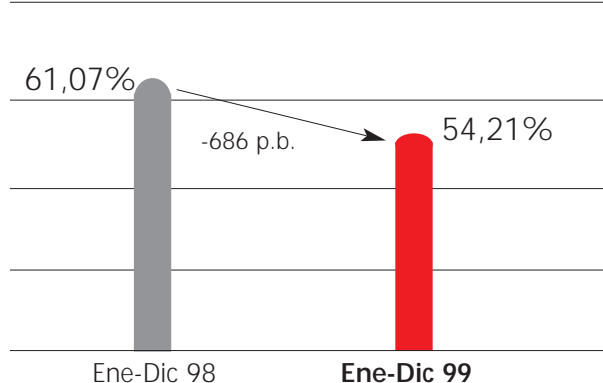
Margen de explotación Banca Comercial en el Extranjero

Miles de millones de Pta.



Ratio de eficiencia Banca Comercial en el Extranjero

%



igual fecha del ejercicio anterior. En este crecimiento, además de la propia dinámica de los balances de los bancos que integran el área influyen el aumento de la participación en algunos bancos y la evolución de los tipos de cambio. Así, se han depreciado algunas divisas locales latinoamericanas respecto al dólar, principalmente Brasil, aunque este efecto ha sido contrarrestado por la depreciación del euro (y consecuentemente la peseta) frente al dólar.

La inversión crediticia en el área creció un 26,7% en el año, hasta los 7,0 billones de pesetas. La morosidad se ha situado en un 3,74%, con aumento de 41 puntos básicos sobre diciembre de 1998. Esta evolución refleja un doble comportamiento. De una parte, Europa disminuye sensiblemente su tasa de morosidad quedando la misma en el 2,20% (la tasa está afectada por Alemania, donde se realiza financiación de consumo, ya que el resto de países queda por debajo del 1%), mientras que Latinoamérica ofrece un movimiento contrario, situándose en el 4,05%.

Los débitos a clientes crecen un 33,5%, lo que unido al fuerte avance experimentado por los empréstitos y fondos fuera de balance, conduce a un incremento del 38,4% en el total de recursos de clientes gestionados.

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

EUROPA

El colectivo de Banca Comercial en Europa ha aportado a la cuenta de resultados un beneficio neto atribuido de 13.820 millones de pesetas, con mejora del ratio de eficiencia que queda en el 55,6% (-1,8 puntos).

• Alemania

El Grupo en Alemania, donde destacan los bancos CC-Bank y Santander Direkt Bank, ha registrado un beneficio neto atribuido de 6.573 millones de pesetas, equivalentes a un ROE del 48,3%.

Dentro de los resultados, el margen básico ofrece un crecimiento del 12,7%, fundamentalmente por las comisio-

nes que se incrementan en el 52,3% ya que el margen de intermediación se mantiene sin apenas variación.

Esta evolución, unida a la mejora en el ratio de eficiencia (-2,8 puntos porcentuales), ha permitido aumentar el margen de explotación en un 21,3%.

CC-Bank es uno de los bancos de referencia en la financiación de crédito al consumo en Alemania. Atiende a 911.000 clientes en financiación de automóviles (cuota de mercado aproximada del 11% al margen de las financieras de marca), electrodomésticos, informática y ocio.

Para la distribución de sus productos cuenta con 49 sucursales abiertas al público (captación directa) y aproximadamente 16.000 puntos de venta conectados en tiempo real (captación indirecta).

A su vez, prosigue la consolidación de su expansión europea en Austria, República Checa, Hungría e Italia (Finconsumo). Durante 1999 se ha iniciado la utilización de Internet como nuevo canal de distribución. Merece la pena reseñar el desarrollo interno de «E-Dorado» que tiene como objetivo ser el sistema de interrelación global entre clientes, proveedores y CC-Bank.

Por su parte Santander Direkt Bank destaca como uno de los más experimentados y mayores emisores de tarjetas de crédito en Alemania.

La base de clientes alcanza el número de 528.000. Ello permite canalizar, entre otras actividades, el crédito a particulares y la venta cruzada de servicios (fondos de inversión, seguros). La estrategia de marketing inmediata la conforman el lanzamiento y promoción de nuevos productos y la introducción de Internet como nuevo canal.

• Bélgica

El Grupo desarrolla su actividad en Bélgica a través de BCH Benelux.

La estrategia en el competitivo mercado belga consiste en desarrollar productos innovadores de «cash management». Esta actividad proporciona una clara ventaja competitiva para desarrollar actividades de banca corporativa y tesorería con multinacionales y las principales cadenas de distribución en el Benelux.

En consecuencia, la cifra de inversión crediticia ha superado los 66.000 millones de pesetas, con un incremento del

28,7% sobre las cifras del ejercicio pasado, manteniéndose una tasa de morosidad irrelevante (0,03%).

El beneficio neto atribuido ha sido de 1.021 millones de pesetas. El ROE se sitúa en el 14,0% y el ratio de eficiencia en el 52,4%.

Como consecuencia de los resultados obtenidos, BCH Benelux tiene entre otros objetivos ampliar la gama de productos ("trade finance" con Sudamérica) y extender el "cash management" en su área de influencia (Holanda y Luxemburgo).

• Italia

Finconsumo, entidad especializada en la financiación de bienes de consumo, participada al 50% por CC-Bank y San Paolo IMI, continúa registrando importantes crecimientos en cifras de negocio.

La asimilación del «know how» y la gestión de CC-Bank, junto con la estrategia del San Paolo-IMI han potenciado la excelente evolución de Finconsumo.

Así, la inversión crediticia se ha elevado hasta 117.873 millones de pesetas, con un crecimiento del 47,8%, en tanto que los niveles de morosidad se mantienen muy reducidos, con un ratio del 0,33%.

El beneficio neto atribuido al Grupo se ha elevado a 710 millones de pesetas, un 47,6% superior al de 1998, con un ROE del 32,7% y un ratio de eficiencia del 45,8% (47,4% en 1998).

El aumento de beneficio se ha debido al mayor volumen de negocio, que se refleja en un incremento del 33% en el margen de intermediación, y a la mejora de la eficiencia operativa.

• Portugal

El Grupo ha obtenido en Portugal, incluyendo gestión de activos y banca de inversiones, en 1999, un beneficio neto atribuido de 6.644 millones de pesetas, que suponen un aumento del 22,4% respecto de 1998. Con ello se obtiene un ROE del 17% (16% en 1998) y un ratio de eficiencia del 51% (55% en 1998). Al mismo tiempo, la mejora de la gestión y los resultados obtenidos han tenido su reflejo en la elección por la revista Euromoney como el mejor banco de Portugal (por primera vez para

el Banco Santander Portugal y sexta consecutiva para BSN Portugal).

Al igual que la evolución del sistema financiero, el año ha reflejado dos periodos distintos. El primer semestre mantuvo un crecimiento del volumen de negocio similar al de 1998, con un aumento del crédito muy superior al de depósitos, pero con un descenso de spread. El segundo semestre, menor crecimiento con mayor equilibrio entre nuevos créditos y depósitos, y una recuperación del spread en el último trimestre.

La mayor estabilidad del segmento de particulares, la mejora de las áreas de negocio y la eficacia de las políticas de ajuste en la organización, así como la reducción de costes y cobertura de riesgos, han llevado a esta continua mejora de resultados.

La banca comercial obtiene un beneficio antes de impuestos de 5.483 millones de pesetas, lo que supone un crecimiento del 30% respecto al año anterior. Ello se debe a la mejora de la acción comercial que ha llevado a un aumento del volumen de negocio del 20% en el año, con incremento de cuota de mercado.

En consecuencia, los ingresos por margen y comisiones del Banco aumentan en conjunto un 6% respecto a 1998. Los gastos de personal suben únicamente el 1%, mientras que los generales disminuyen un 9% (quedan por debajo del presupuesto), por la reducción de edificios, renegociaciones de precios y control de costes. La política de provisiones sigue siendo conservadora, alcanzando una cobertura de morosidad del 131%.

En relación a la banca de inversiones, ante el relativo estancamiento del negocio del mercado de capitales, hubo una disminución de las operaciones de trading con riesgo (por cuenta propia), pero en cambio aumentaron los ingresos por comisiones de intermediación sin riesgo (por cuenta de clientes). Con ello se obtiene un ROE del 23%, siendo una de las más altas rentabilidades de la banca en Portugal.

BSN Portugal es líder en el mercado global de transacciones del mercado secundario de renta fija, alcanzando cuotas del 20%. Adicionalmente, también participa, aunque con menor cuota como «creador de mercado» en los mercados primario (4%) y secundario (11%) y hace posible la

estructuración de nuevos productos indexados para la red comercial del banco.

• **Marruecos**

El Grupo mantiene una participación del 20,27% en la Banque Commerciale du Maroc.

Esta entidad mantiene su posición de liderazgo entre los bancos privados marroquíes, manejando unos activos totales de 661.967 millones de pesetas, y la mayor red de sucursales en Marruecos.

La inversión crediticia asciende a 358.665 millones de pesetas, cuenta con recursos de clientes por 506.765 millones de pesetas, fondos propios de 68.888 millo-

nes de pesetas y beneficio neto 12.027 millones de pesetas, lo que le supone un ROE del 17,38% y un ROA del 2,00%.

Fruto de los acuerdos de colaboración entre ambos Grupos cabe destacar el Attijari Internacional (50% BSCH y 50% Banque Commerciale du Maroc), banco especializado en comercio exterior en la zona franca de Tánger.

A partir de junio se ha procedido a consolidar la Banque Commerciale du Maroc por puesta en equivalencia, en lugar de hacerlo por integración proporcional, como se venía haciendo con anterioridad.

Su aportación al Grupo (incluidos dividendos) ha sido de 2.388 millones de pesetas en el año.

LATINOAMÉRICA

El Grupo Santander Central Hispano ha dirigido su estrategia en Latinoamérica en 1999 hacia tres prioridades de gestión:

- mejora de la rentabilidad y la eficiencia
- preservación de los elevados niveles de calidad del activo y estricto control de los riesgos de mercado y,
- en lo referente al negocio, énfasis en la captación de recursos de clientes, con un claro enfoque hacia el incremento de cuota en los mismos, tanto dentro como fuera del balance.

A continuación, y con objeto de ofrecer una visión global de la actividad del Grupo en Latinoamérica, se facilitan y se comentan los datos de un «proforma» en el que se consideran, junto a los resultados de Banca Comercial en Latinoamérica, los obtenidos en la región por las unidades de Gestión de Activos y por las sociedades incluidas en el área de Banca Mayorista Global.

Con todo ello, el beneficio neto atribuido al Grupo asciende a 91.437 millones de pesetas (585 millones de US\$) en 1999, claramente por encima del objetivo inicial de alcanzar un beneficio de 500 millones de US\$ para el conjunto del año.

El resultado obtenido puede considerarse muy favorable, especialmente si se tiene en cuenta el entorno económico recesivo por el que ha atravesado la región en 1999. Así, ponderado por el peso que el negocio del Grupo Santander Central Hispano tiene en cada país, el crecimiento económico de la región habría sido negativo en casi 0,5 puntos en el año.

Los rasgos más destacados en la evolución de la cuenta de resultados son:

- Fuerte aumento del margen de intermediación, basado en la gestión activa de las masas del balance y la optimización de la estructura interna de activos y pasivos, lo que ha permitido incrementar la rentabilidad sobre activos medios en 30 puntos básicos entre 1998 y 1999.
- Incremento del 25,5% en las comisiones, resultado básicamente del avance de las procedentes de gestión de fondos de inversión y pensiones. El crecimiento experimentado por las comisiones puede considerarse positivo si se tiene en cuenta que la reducción de los niveles de actividad en las economías latinoamericanas ha repercutido negativamente sobre algunos de los conceptos que integran esta rúbrica.

Latinoamérica (proforma)*

Resultados	Enero - Diciembre 99		Ene-Dic 98	Variación 99/98	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
Margen de intermediación	2.993,5	498.083	441.389	56.694	12,84
Comisiones netas	1.030,7	171.491	136.607	34.884	25,54
Resultados netos por operaciones financieras	301,3	50.139	(1.173)	51.312	—
Margen ordinario	4.325,6	719.713	576.823	142.890	24,77
Costes de explotación	2.668,6	444.011	389.410	54.601	14,02
Margen de explotación	1.657,0	275.702	187.413	88.289	47,11
Rtdo. sociedades puesta en equivalencia	19,6	3.253	1.147	2.106	183,61
Otros resultados	(176,5)	(29.372)	(22.201)	(7.171)	—
Provisiones netas	577,0	96.013	62.763	33.250	52,98
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	923,0	153.570	103.596	49.974	48,24
Beneficio neto	724,2	120.494	89.295	31.199	34,93
Intereses de minoritarios	174,6	29.057	19.423	9.634	49,60
Beneficio neto atribuido al Grupo	549,5	91.437	69.872	21.565	30,86

(*) Incluye Banca Comercial + Gestión de Activos + Banca Mayorista Global

- Los resultados netos por operaciones financieras se han elevado significativamente, con marcados aumentos, entre otros, en Argentina, Chile y Mexico. Estos resultados se han conseguido manteniendo la prudencia en la gestión de los riesgos de mercado, con una significativa reducción de los VaR en todos los países de la región.

- Intenso control de los gastos de personal y generales que, en términos homogéneos de perímetro, aumentan únicamente un 1%, entre 1998 y 1999. Considerando el aumento de participaciones, el conjunto de dichos gastos se incrementa un 8,1% que, en cualquier caso, compara muy favorablemente con el 24,8% del margen ordinario. Ello hace que el ratio de eficiencia, una de las variables objetivo del Grupo, haya mejorado sensiblemente, pasando del 61,4% al 53,2% entre 1998 y 1999. La favorable evolución de los gastos de administración es consecuencia de las medidas y programas emprendidos a tal efecto (desarrollo tecnológico, adopción de «best practices», reingeniería de procesos, centralización de la contratación, etc.), si bien el Grupo mantiene aún un elevado potencial de ahorro en sus políticas de optimización del gasto. En este sentido, la reducción de la plantilla llevada a cabo en el presente ejercicio (-12%, en términos homogéneos), se reflejará en los resultados futuros.

- Con todo ello, el margen de explotación aumenta en 88.289 millones de pesetas y un 47,1%.

- Siguiendo la habitual línea de prudencia del Grupo, y tomando en consideración la evolución de las economías de la región, las provisiones para insolvencias se han incrementado en un 53,0% , hasta los 95.998 millones de pesetas en 1999. En esta cifra, y de acuerdo con los criterios seguidos por el Grupo Santander Central Hispano en la división de sus estados financieros por áreas de nego-

cio, no se han incluido los saneamientos de carácter extraordinario llevados a cabo en bancos cuya toma de control ha tenido lugar en el año, que han sido asumidos por el área de Actividades Corporativas. En términos de peso sobre el volumen medio de la cartera crediticia, las provisiones para insolvencias representan el 1,8% en 1999, frente al 1,3% en el mismo período del año anterior.

A pesar de que la morosidad ha aumentado en el presente ejercicio en la región, las entidades del Grupo Santander Central Hispano mantienen unos estándares que comparan favorablemente en los distintos sistemas financieros. El ratio medio de la Banca Comercial en Latinoamérica, utilizando los criterios del Banco de España, se sitúa en un 4,05% a 31 de diciembre de 1999, frente al 3,38% un año antes. Por su parte, la cobertura del área queda situada en el 104%.

Por lo que se refiere a los negocios, su evolución refleja el énfasis estratégico del Grupo en el crecimiento de los recursos de clientes y el reforzamiento de la liquidez. La tabla que figura en la presente página, recoge la evolución de las principales magnitudes de negocio, considerando los parámetros contables reales a cada fecha.

Sin considerar los cambios producidos en el perímetro de consolidación, el aumento de la inversión crediticia ha sido de un 9%, mientras que el de los recursos gestionados dentro y fuera de balance se sitúa en el 39,6%. La evolución de las cuotas de mercado -de nuevo, con perímetro constante- evidencian el éxito de la estrategia seguida. De este modo, las cuotas en depósitos, fondos de pensiones y fondos de inversión se incrementan, respectivamente, en 1,5 0,4 y 0,7 puntos, entre diciembre de 1998 y la última fecha disponible, y tomando en consideración la totalidad de los países en donde el Grupo opera

Latinoamérica

Magnitudes del negocio	Mill. euros	31.12.99	31.12.98	Variación 99/98	
		Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
Créditos s/ clientes	36.232,7	6.028.622	4.745.992	1.282.630	27,03
Débitos	39.802,6	6.622.600	4.502.916	2.119.684	47,07
Fondos de inversión	5.908,6	983.101	636.740	346.361	54,40
Fondos de pensiones	8.487,0	1.412.119	851.377	560.742	65,86

en Latinoamérica, que vienen a representar casi el 98% del tamaño total de las economías de la región. Tras estos avances, la cuota en depósitos se sitúa en casi el 8%, mientras que en fondos de pensiones rebasa ya el 12%. En fondos de pensiones el volumen gestionado supera los 1,4 billones de pesetas, alcanzando los fondos de inversión el billón de pesetas.

En fondos de pensiones se alcanzan cuotas significativas en Argentina (17,2%), Chile (11,3%), México (8,5%), Perú (28,7%) y Uruguay (9,5%). En fondos de inversión, se mantienen cuotas elevadas en Argentina (16,4%), Chile (25,6%), Perú (31,8%), Uruguay (16,9%) y Bolivia (28,3%). Menos significativa en términos de cuota, pero muy importante en volumen, es la participación en el mercado brasileño de fondos de inversión (1,6%). En Colombia y México se han registrado notables avances en el año, hasta alcanzar participaciones en los respectivos mercados del 8,3% (sin incluir Colmena, no consolidada a diciembre) y 7,3%.

A continuación se ofrecen las notas más destacadas de la evolución del negocio y de los resultados en los distintos países.

• Argentina

El Grupo Santander Central Hispano es uno de los líderes del sistema financiero en Argentina a través de sus participaciones mayoritarias en Banco Río de la Plata y Banco Tornquist y de la participación del 9,97% en el Banco de Galicia y Buenos Aires. Adicionalmente, en fondos de pensiones (a través de Orígenes) y fondos de inversión, el Grupo mantiene cuotas del 17,2% y 16,4%, respectivamente.

Las prioridades de gestión han sido: la mejora de la eficiencia (9,7 puntos de mejora efectiva entre los dos periodos comparados), el crecimiento en depósitos (la cuota se sitúa en el 7,3%) y el mantenimiento de sus elevados niveles de calidad de activos, que sitúan a Banco Río como la entidad con mejores indicadores en el sistema financiero argentino (3,1% de morosidad a 31 de diciembre de 1999).

En resultados destaca, en relación a 1998, el buen comportamiento del margen ordinario (+49,8%), al que se

une una favorable evolución de los gastos, reflejada en la citada mejora del ratio de eficiencia. Con todo ello, el margen de explotación aumenta un 71,8%, alcanzando los 59.319 millones de pesetas.

Este incremento no se refleja, sin embargo, con la misma intensidad en el beneficio neto atribuido, 13.526 millones de pesetas, por las mayores provisiones.

Por otra parte, y ya en enero del año 2000, los accionistas que controlan el Banco Río de la Plata y Banco Tornquist han suscrito un acuerdo para fusionar ambas entidades, incorporando al Banco Río la totalidad de operaciones del Tornquist.

• Bolivia

Banco Santa Cruz, la primera entidad financiera en Bolivia, fue adquirida en julio de 1998. Durante 1999, la gestión se ha orientado a la mejora de la eficiencia y la captación de depósitos así como, muy especialmente, al saneamiento de su cartera crediticia, para acomodarla a los criterios del Grupo Santander Central Hispano. En este sentido, durante 1999 se han provisionado a insolvencias 4.254 millones de pesetas de los 7.621 millones obtenidos como margen de explotación. A pesar de ello, el beneficio neto atribuido se ha situado ya en 2.519 millones de pesetas, con avance del 38,5%.

Por lo que se refiere al negocio, la cuota en depósitos se eleva al 24,0%, tras aumentar en 2,2 puntos en el año.

• Brasil

Tras la incorporación en mayo de 1998 del Banco Noroeste, la gestión del Grupo se enfocó en dicho ejercicio a la expansión de la red, la mejora de los equipos y sistemas de riesgos, la recuperación de cartera vencida y el control de los costes.

En 1999, la gestión se ha enfocado hacia la calidad de la inversión y la mejora de la eficiencia. Como resultado de este enfoque, la tasa de morosidad ha disminuido desde el 10,4% a diciembre de 1998 al 6,3% en igual fecha de 1999; y el ratio de eficiencia muestra una mejora de 15 puntos al pasar del 66,2% al 51,2%.

El negocio, y especialmente los créditos sobre clientes, se han visto condicionados en 1999 por el adverso escenario

económico del país. Sin embargo, en la segunda mitad del ejercicio, las perspectivas económicas de Brasil han mejorado sensiblemente, después de que la moneda brasileña se haya devaluado en casi un 50% en relación con el US\$ en el transcurso del año.

La culminación de la fusión jurídica de Banco Santander Brasil y Banco Santander Noroeste, alcanzada el 30 de junio pasado, está permitiendo un nuevo impulso a las políticas de mejora de la eficiencia, tanto a través de la racionalización de estructuras como por el redimensionamiento de negocios de baja rentabilidad.

En resultados, se ha alcanzado un margen de explotación de 43.151 millones de pesetas, cifra que supone un avance del 42,2% sobre igual período de 1998. Como en otros países, también en este caso se ha destinado una parte importante del mismo a provisiones (17.341 millones), a pesar de lo cual, el beneficio neto atribuido al Grupo asciende a 12.790 millones de pesetas (un 18,4% más que en 1998).

• Colombia

La economía y el sector financiero colombianos se han enfrentado en 1999 a una de las peores crisis por las que han atravesado en los últimos años. En este contexto, el Grupo Santander Central Hispano en Colombia ha establecido como prioridades de gestión las siguientes: el mantenimiento de su posición de liquidez, la recuperación de activos improductivos, el redimensionamiento de su red y su plantilla, la reducción del gasto y la mayor penetración en el segmento de la gran empresa.

A pesar de la reestructuración del Grupo (se han reducido un 23,7% los gastos de personal y generales), la debilidad mostrada por los ingresos ordinarios, como consecuencia de la recesión económica que Colombia está sufriendo, y la caída en resultados por operaciones financieras, ha hecho que el margen de explotación disminuya en un 20%. La totalidad del resultado se ha destinado a dotaciones para insolvencias, a la vez que se han dotado otras provisiones generales, por lo que el resultado final ha sido negativo por 11.997 millones de pesetas.

Su ratio de morosidad según normativa del Banco de España se ha situado en el 10,4%, tras haberse reclasifi-

cado en el trimestre a dudosos diversos saldos no considerados como tales según criterio local.

Los acuerdos para la adquisición en el último trimestre de 1999 de dos gestoras de fondos de pensiones permiten completar la oferta de productos y servicios financieros en el país, alcanzando una cuota cercana al 15% por volumen de fondos administrados.

• Chile

El Grupo participa en los dos mayores bancos de Chile (Banco Santiago y Banco Santander Chile), a la vez que mantiene una presencia activa en fondos de pensiones y en fondos de inversión, con cuotas de un 11,3% y un 25,6%, respectivamente.

Después de 15 años ininterrumpidos de crecimiento económico, Chile ha atravesado por un entorno de recesión en 1999, que ha limitado la expansión del crédito. En este entorno, el Grupo vertebrado en torno a Santander Chile ha conseguido mejorar su margen de explotación y su beneficio en torno al 30% en ambos casos, con una mejora de 6,8 puntos en su nivel de eficiencia operativa. Banco Santiago, por su parte, con un perfil creciente en sus resultados a lo largo del año, se ha enfocado en la reestructuración de sus pasivos, abaratándolos, y en el reforzamiento de sus provisiones para insolvencias.

En conjunto, los resultados del Grupo en Chile muestran una positiva evolución en el margen de explotación, que se incrementa un 55,6%. El beneficio neto atribuido crece un 59,2%, hasta 28.485 millones de pesetas. La adecuada interpretación de la evolución de estos resultados debe tomar en consideración el cambio en el criterio de consolidación (desde integración proporcional a integración global) de Banco Santiago a partir de mayo de 1999, como consecuencia del incremento de la participación en el mismo.

• México

La gestión del Grupo en México en 1999 se ha enfocado hacia la captación de recursos de clientes, mientras que en el lado del crédito se ha seguido una política restrictiva en lo que se refiere a concesiones, concentrándose en los procesos de cobranza y recuperación de cartera. Como

resultado, la cuota en depósitos ha crecido 150 puntos básicos durante 1999 hasta situarse en el 7%. En créditos, por el contrario, la cuota se ha mantenido. Asimismo, se han reducido las posiciones de tesorería, con una disminución significativa del VaR.

Por otra parte, los indicadores de la calidad del crédito se mantienen entre los mejores del sistema financiero mexicano, con un ratio de morosidad del 1,53% a diciembre de 1999 (-1,17 puntos en el año).

El Grupo presenta una cuenta de resultados muy favorable en 1999, con sensibles aumentos en la totalidad de márgenes y en beneficio (9.715 millones, frente a pérdidas en 1998). Destaca la expansión del margen de intermediación, que casi duplica el de 1998, como consecuencia de la sustitución de pasivos mayoristas por depósitos de clientes. Por su parte, los gastos generales y de administración crecen en menor proporción (+8%), por lo que el ratio de eficiencia ha mejorado muy sensiblemente, situándose en el 55,4%.

En fondos de pensiones se alcanza una cuota del 8,5% en patrimonio, 1,2 puntos más que al término de 1998, ocupándose el segundo lugar del ranking en participes, con una cuota de alrededor del 14%. En fondos de inversión, la cuota se sitúa en el 7,3%, 1,4 puntos por encima de la existente a diciembre de 1998.

El pasado mes de agosto, la agencia de calificación Fitch-IBCA revisó al alza la calificación individual de Banco Santander Mexicano, que pasó de D/E a C/D, situándolo como la institución con el rating más alto entre todos los bancos que califica en México.

• Paraguay

El incremento de participación y toma de control en Banco Asunción desde mayo de 1999 ha supuesto una reorientación estratégica de esta entidad, cuyos dos ejes fundamentales son, por un lado, la mayor penetración comercial en el mercado paraguayo y, por otro, la profundización de su saneamiento. En resultados, la práctica totalidad de los recursos generados en 1999 (326 millones; +9,4%), se han destinado a mejorar su saneamiento crediticio.

• Perú

El Grupo Santander Central Hispano ha desarrollado su actividad a través de los Bancos Santander Perú y Bancosur, los cuales tienen una cuota conjunta de balance en torno al 10% del mercado, y de las gestoras de fondos que alcanzan cuotas del 32% y 28,7%, respectivamente, en fondos de inversión y fondos de pensiones. Con fecha 30 de noviembre Banco Santander Perú y Bancosur han procedido a su fusión. La nueva entidad, Banco Santander Central Hispano Perú, se sitúa en cuarta posición por volumen de activos en el sistema financiero peruano.

También en el mes de noviembre, se ha adquirido una nueva gestora de fondos de pensiones, AFP Unión que, fusionada con la AFP Nueva Vida, ha permitido al Grupo situarse en segunda posición en el sistema previsional peruano, con una cuota de casi un 29% del mercado.

Durante 1999, la gestión ha estado enfocada hacia el crecimiento de los depósitos, con un incremento de cuota de 80 puntos básicos, y la mejora de la eficiencia, a través de la materialización de las sinergias que la fusión ha propiciado. Como fruto de estos enfoques, el Grupo ofrece una evolución favorable, con un elevado crecimiento del margen ordinario y el mantenimiento de los gastos generales de administración, lo que mejora el ratio de eficiencia hasta el 62,1% (69,3% en 1998) y permite al margen de explotación crecer en un 33%. Esta positiva evolución se refleja en un beneficio neto atribuido de 3.296 millones de pesetas frente a pérdidas en 1998.

• Puerto Rico

Con una cuota del 13,3% por volumen de depósitos e indicadores de productividad y calidad de crédito mejores que la media del sistema, las prioridades de gestión del Santander Central Hispano en Puerto Rico se han situado en 1999 en la segmentación y fidelización de su clientela y el ensanchamiento y abaratamiento de su base de depósitos, con el desarrollo de nuevos productos.

El beneficio neto atribuido al Grupo (12.091 millones de pesetas) ha disminuido ligeramente respecto al mismo período del año anterior. Este descenso se debe a la reducción de

la participación del Grupo en el capital del Banco Santander Puerto Rico, tras realizar el 20 de noviembre de 1998 una oferta pública de venta por el 21% de las acciones del banco, ya que el beneficio antes de impuestos crece un 10,5%.

Este incremento se debe a la buena evolución global de la cuenta de resultados: aumento del margen ordinario (+7,3%), y control de costes, con lo que el ratio de eficiencia mejora hasta el 49,5%. Su ratio de morosidad ha mejorado, quedando en sólo el 1,31%.

Uruguay

El Grupo tiene una cuota del 6,1% sobre los depósitos del sistema, alcanzando el 16,9% y 9,5% en fondos de inversión y de pensiones, respectivamente. Durante 1999, el acento de la gestión se ha enfocado hacia la captación de depósitos (ligera ganancia de cuota de 0,1 puntos), el control de la morosidad (2,72% a 31 de diciembre de 1999) y la integración de las sociedades que operan en banca de consumo.

El Grupo ha obtenido en Uruguay unos resultados positivos en 1999, destacando la favorable evolución de los márgenes (+22,3% el de intermediación) que ha conducido a una mejora de un 33,9% en el beneficio neto atribuido, que se ha situado en 1.145 millones de pesetas.

Venezuela

La principales prioridades de gestión del Grupo han sido el crecimiento de los recursos de clientes (lanzamiento de nuevos productos), el desarrollo de programas de fidelización de la amplia base de clientes del banco y la recuperación de créditos en situación irregular. En todos los frentes se han conseguido avances notables. Así, los depósitos han crecido un 26%, incrementando el banco su cuota de mercado hasta un 11,8%, frente a un 10,9% un año antes. El índice de morosidad, de un 4,68% bajo normativa del Banco de España, es el más bajo entre los grandes bancos del país, y equivale a una tercera parte del mismo ratio en el sistema financiero venezolano.

El beneficio neto atribuido al Grupo en 1999 ha ascendido a 19.640 millones de pesetas, con descenso del 12% sobre 1998, por el aumento registrado por los gastos de explotación originados por las áreas de tecnología y sistemas, la ampliación y remodelación de la red de oficinas, instalación de nuevos cajeros automáticos y desarrollo de nuevos productos.

Tanto Fitch-IBCA (rating al emisor) como Moody's (rating a largo plazo) han mejorado las calificaciones de Banco de Venezuela durante 1999.

Gestión de Activos y Banca Privada

Resultados	Enero - Diciembre 99		Ene-Dic 98	Variación 99/98	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
Margen de intermediación	92,8	15.433	12.928	2.505	19,38
Comisiones	529,3	88.061	51.218	36.843	71,93
Margen básico	622,0	103.494	64.146	39.348	61,34
Resultados por operaciones financieras	17,4	2.902	1.968	934	47,47
Margen ordinario	639,5	106.396	66.114	40.282	60,93
Costes de explotación	394,3	65.611	44.833	20.778	46,35
Margen de explotación	245,1	40.785	21.281	19.504	91,66
Rtdo. sociedades puesta en equivalencia	10,2	1.703	1.923	(220)	(11,44)
Otros resultados	(17,9)	(2.977)	(3.125)	148	—
Provisiones netas	4,7	787	(86)	873	—
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	232,7	38.724	20.165	18.559	92,04
Beneficio neto	170,5	28.369	12.057	16.312	135,29
Intereses de minoritarios	34,1	5.673	395	5.278	—
Beneficio neto atribuido al Grupo	136,4	22.696	11.662	11.034	94,61
Ratios (%)					
ROE		18,08	13,22		
Eficiencia (gastos personal+gen./M. Ordinario)		52,69	59,48		
Tasa de morosidad		0,29	—		
Cobertura		—	—		

Balance	31.12.99		31.12.98	Variación 99/98	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
Créditos sobre clientes	1.234,1	205.332	183.229	22.103	12,06
Deudas del Estado	31,9	5.303	2.942	2.361	80,25
Entidades de crédito	4.668,4	776.750	601.032	175.718	29,24
Cartera de valores	793,1	131.968	80.495	51.473	63,95
Otras cuentas de activo	522,1	86.868	39.953	46.915	117,43
Total activo / pasivo	7.249,5	1.206.221	907.651	298.570	32,89
Débitos / cesión temporal de activos	4.157,3	691.713	567.541	124.172	21,88
Valores negociables	—	—	—	—	—
Pasivos subordinados	—	—	15	(15)	(100,00)
Entidades de crédito	1.543,3	256.780	194.929	61.851	31,73
Otras cuentas de pasivo	724,4	120.527	57.763	62.764	108,66
Capital (asignado)	824,6	137.201	87.403	49.798	56,98
Recursos fuera de balance	10.006,8	1.664.997	1.769.153	(104.156)	(5,89)
Fondos de inversión	5.712,9	950.540	1.031.918	(81.378)	(7,89)
Fondos de pensiones	160,4	26.688	40.188	(13.500)	(33,59)
Patrimonios administrados	4.133,6	687.769	697.047	(9.278)	(1,33)
Recursos gestionados de clientes	14.164,1	2.356.710	2.336.709	20.001	0,86
Total recursos gestionados	17.256,4	2.871.218	2.676.804	194.414	7,26

Área de Gestión de Activos y Banca Privada

El área de Gestión de Activos y Banca Privada alcanzó en 1999 un resultado neto atribuido al Grupo Santander Central Hispano de 22.696 millones de pesetas, con un crecimiento del 94,6% respecto al ejercicio anterior. Por su parte, los activos gestionados en términos comerciales suponen 17,3 billones de pesetas, lo que representa un crecimiento del 17,7% en los últimos doce meses. Los aspectos más destacables del ejercicio finalizado son los siguientes:

a) Proceso de integración concluido en las gestoras de fondos de inversión

El proceso de integración y coordinación entre las diferentes gestoras del Grupo está ya concluido en todos los aspectos. En España, Santander Gestión, BCH Gestión y Banesto Fondos culminaron su integración con la fusión jurídica en el mes de noviembre y la creación de BSCH Gestión. Al cierre de 1999 se hallaba pendiente únicamente la integración informática de las plataformas de partícipes, prevista para finales de enero.

La compañía resultante gestiona al término de diciembre fondos de inversión por importe de 8,3 billones de pesetas (por más de 8,5 billones si se consideran los correspondientes a Banif Gestión, entidad que también se integrará en BSCH Gestión en el presente ejercicio), con lo que, con una cuota de mercado superior al 24%, se convierte claramente en la Gestora de fondos de inversión líder en España.

Asimismo, se ha producido la integración de los fondos inmobiliarios del Grupo que pasarán a estar gestionados por BSCH Inmobiliaria, SGIC, gestora integrada en BSCH Gestión, pero con especialización en productos inmobiliarios. Desde su creación, BSCH Inmobiliaria tiene una posición de absoluto predominio en este segmento de actividad, con una cuota de mercado del 76,9%.

En Latinoamérica, por su parte, se ha avanzado notablemente en la coordinación entre las distintas gestoras con el área de Gestión de Activos en España, implantando de esta forma la estrategia adoptada por el Grupo, que está basada en la coexistencia de gestoras locales con políticas globales de control de riesgos, calidad de

producto, adaptación de activos a niveles de demanda de la clientela, etc.

b) Elevado dinamismo comercial en España y Latinoamérica

Santander Central Hispano ha realizado a lo largo del ejercicio un importante esfuerzo comercial, materializado en significativos incrementos de las cuotas de mercado. Así, por ejemplo, en fondos de inversión mobiliarios dicha cuota se eleva desde un 23,1% en diciembre de 1998 a un 24,3% en diciembre de 1999, mientras que en fondos de inversión inmobiliarios el importe administrado registró un incremento en el año del 170%, hasta alcanzar 104.170 millones de pesetas, lo que supone una cuota de mercado del 76,9%.

Por lo que respecta a fondos de pensiones en España, también se ha registrado un importante avance, con unos activos gestionados que, al cierre del año, ascendían a 754.930 millones de pesetas, con un crecimiento del 6,2% respecto al año anterior y una cuota de mercado del 21,5% en productos individuales.

Es necesario resaltar la actividad llevada a cabo a través de Santander Patrimonios y BCH Patrimonios, entidades que desarrollan su negocio de forma integrada con las redes de banca comercial (posteriormente se hará mención a la red independiente de Banca Privada constituida por BSN-Banif). La capacidad de generación de negocio de estas unidades se ha traducido en un incremento del volumen de activos gestionados del 135% desde comienzo de año. A este dinamismo comercial ha contribuido la política constante de innovación en el lanzamiento de nuevos productos, como ocurrió, por ejemplo, con BCH Internet, primer fondo dedicado a este tipo de empresas constituido en España y con Santander estructurado RFM. Este último fondo es un garantizado mixto de renta fija, que a diferencia de los garantizados tradicionales: a) incluye un potencial de rentabilidad derivado de la gestión activa y, b) permite al partícipe total liquidez tanto en la adquisición como en la venta de sus participaciones. En esta línea de innovación comercial se han constituido en el año 50 fondos de inversión (dedicándose un porcentaje elevado de ellos a activos internacionales o sectoriales) y 114 SIMCAVs.

Es conveniente hacer mención también a los unit linked. Tras la clarificación de su situación fiscal, el Grupo Santander Central Hispano reforzó su comercialización a partir del pasado mes de septiembre, captando activos por importe de 206.581 millones de pesetas y alcanzando una cuota de mercado que se puede estimar rondará el 30%.

Crecimientos similares se han registrado en las unidades latinoamericanas. El volumen gestionado en fondos de inversión ha alcanzado la cifra de 983.101 millones de pesetas, lo que representa un crecimiento del 54,4% desde diciembre de 1998. Países como Colombia y México han registrado los mayores impulsos comerciales. En el caso de los fondos de pensiones, el comportamiento ha sido también muy positivo, con un incremento de los activos gestionados respecto a diciembre de 1998 del 61,5% hasta un total de 1,4 billones de pesetas.

c) Consolidación del negocio de Fondos de Pensiones en Latinoamérica

Esta área de actividad ha tenido uno de los mejores comportamientos del Grupo. Por un lado, en términos de rentabilidad financiera la evolución ha sido muy positiva con un beneficio neto atribuido de 8.521 millones de pesetas y, por otro en términos de actividad comercial, el comportamiento ha sido también muy positivo, con el citado aumento de los activos gestionados respecto a diciembre 98.

Santander Central Hispano, consciente del enorme potencial de este negocio (tanto directamente como a través de estrategias comerciales que permitan la venta de un mayor número de productos financieros a los actuales clientes), ha desarrollado una estrategia activa que se ha materializado en las recientes adquisiciones.

Incluyendo las nuevas gestoras, el Grupo cuenta con una base de seis millones de clientes y una cuota de mercado ponderada en la región superior al 12,7%.

d) Lanzamiento de BSN-Banif

El proceso de integración de BSN-Banif está prácticamente concluido. En noviembre se realizó la presentación pública del nuevo Banco que en la práctica está ya

operando como una única entidad y cuya fusión jurídica tendrá lugar a mediados de febrero del 2000.

La fusión entre estas sociedades, en línea con la vocación de liderazgo del Grupo Santander Central Hispano, da lugar a la entidad líder de la Banca Privada en España, que con una cuota de mercado por volumen de activos del 34% se sitúa muy por encima de su siguiente competidor.

El disponer de la mayor red de banqueros personales de su segmento en España y de la mayor gama de productos, permitirá la potenciación comercial del nuevo Banco, lo que unido a las sinergias y ahorros derivados de la fusión, se reflejará en un significativo aumento de los niveles de eficiencia y resultados de la entidad.

e) Mejora de la calidad de producto

El área de Gestión de Activos y Banca Privada ha realizado a lo largo del ejercicio de 1999 un esfuerzo notable en la mejora de la calidad del producto. En la actualidad se dispone de la gestora con mayor dotación de recursos humanos de España, con más de 90 analistas y gestores que, especializados en mercados y tipos de activos, permiten una cobertura global, adaptándose a la creciente demanda de diversificación, sofisticación e internacionalización de la clientela.

La mejora de calidad alcanza también a los sistemas internos de control de calidad de producto, cumplimiento de límites y riesgos, sistemas de atribución de resultados a gestores, etc. BSCH Gestión cuenta con un equipo de más de 30 personas dedicados a estas labores y todos los fondos de inversión gestionados, con independencia de la gestora de origen, se hallan ya totalmente integrados en estos estándares comunes de calidad y medición del riesgo.

Como ya se ha señalado, se está trabajando actualmente en la implantación de estos sistemas de control en las gestoras de Latinoamérica.

f) Mejora de los niveles de eficiencia

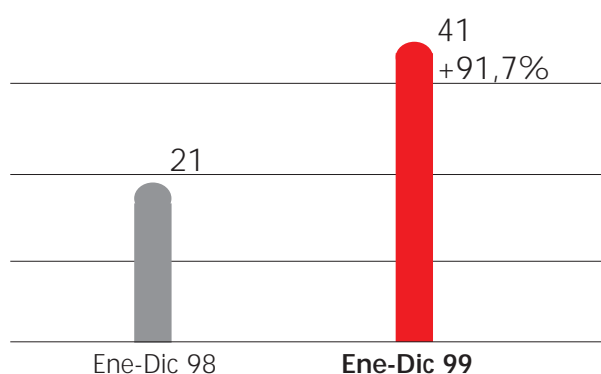
Gracias a la calidad del diseño y rapidez en la implantación de los planes de integración de las diferentes unidades del área de Gestión de Activos y Banca Privada, se ha alcanzado a lo largo de este ejercicio un notable nivel de eficiencia en la gestión de activos.

La cuenta de resultados del área para 1999 muestra la fortaleza de su evolución, con un crecimiento del 91,7% del margen de explotación respecto de las cifras de 1998. Dicho crecimiento se ha basado en dos factores: a) el crecimiento de los ingresos por comisiones que, pese a la inestabilidad

del mercado español, han aumentado un 71,9%; y, b) la política de control de costes, especialmente significativa en las gestoras de pensiones latinoamericanas, que han permitido una mejora del ratio de eficiencia desde el 59,5% de 1998 hasta el 52,7% de 1999 en el conjunto del área.

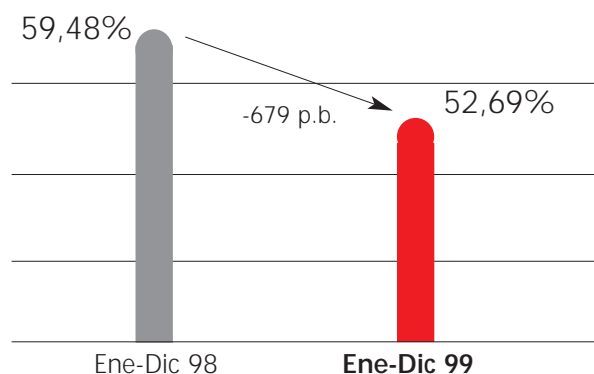
Margen de explotación Gestión de Activos y Banca Privada

Miles de millones de Pta.



Ratio de eficiencia Gestión de Activos y Banca Privada

%



Banca Mayorista Global

Resultados	Enero - Diciembre 99		Ene-Dic 98	Variación 99/98	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
Margen de intermediación	490,1	81.539	80.096	1.443	1,80
Comisiones	297,7	49.527	57.894	(8.367)	(14,45)
Margen básico	787,7	131.066	137.990	(6.924)	(5,03)
Resultados por operaciones financieras	113,1	18.820	14.284	4.536	31,76
Margen ordinario	900,8	149.886	152.274	(2.388)	(1,57)
Costes de explotación	443,7	73.822	98.382	(24.560)	(24,96)
Margen de explotación	457,2	76.064	53.892	22.172	41,14
Rtdo. sociedades puesta en equivalencia	—	—	121	(121)	(100,00)
Otros resultados	(1,3)	(215)	(6.434)	6.219	—
Provisiones netas	87,0	14.470	12.721	1.749	13,75
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	368,9	61.379	34.858	26.521	76,08
Beneficio neto	270,5	45.005	25.928	19.077	73,57
Intereses de minoritarios	2,2	358	1.007	(649)	(64,45)
Beneficio neto atribuido al Grupo	268,3	44.647	24.921	19.726	79,15
Ratios (%)					
ROE		13,06	7,05		
Eficiencia (gastos personal+gen./M. Ordinario)		46,24	61,02		
Tasa de morosidad		1,49	0,77		
Cobertura		127,47	137,03		

Balance	31.12.99		31.12.98	Variación 99/98	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
Créditos sobre clientes	21.697,4	3.610.149	3.989.560	(379.411)	(9,51)
Deudas del Estado	8.499,4	1.414.174	2.336.660	(922.486)	(39,48)
Entidades de crédito	40.231,2	6.693.914	5.543.864	1.150.050	20,74
Cartera de valores	9.461,9	1.574.328	1.152.783	421.545	36,57
Otras cuentas de activo	8.549,8	1.422.568	1.496.431	(73.863)	(4,94)
Total activo / pasivo	88.439,7	14.715.133	14.519.298	195.835	1,35
Débitos	14.305,6	2.380.254	3.701.662	(1.321.408)	(35,70)
Valores negociables	2.098,6	349.183	55.602	293.581	528,00
Pasivos subordinados	842,2	140.136	126.982	13.154	10,36
Entidades de crédito	52.283,6	8.699.258	8.966.154	(266.896)	(2,98)
Otras cuentas de pasivo	16.633,4	2.767.570	1.290.950	1.476.620	114,38
Capital (asignado)	2.276,2	378.732	377.948	784	0,21
Recursos fuera de balance	1.299,2	216.166	225.617	(9.451)	(4,19)
Fondos de inversión	1.021,6	169.979	184.490	(14.511)	(7,87)
Fondos de pensiones	275,3	45.802	38.949	6.853	17,59
Patrimonios administrados	2,3	385	2.178	(1.793)	(82,32)
Recursos gestionados de clientes	18.545,7	3.085.739	4.109.863	(1.024.124)	(24,92)
Total recursos gestionados	89.738,9	14.931.299	14.744.915	186.384	1,26

Banca Mayorista Global

Esta área comprende los negocios de banca corporativa, tesorería y mercado de capitales y banca de inversiones, tanto en España como en el extranjero. El área ha obtenido en 1999 un beneficio neto atribuido al Grupo de 44.647 millones de pesetas, superior en un 79,2% al de 1998, lo que supone un ROE del 13,1% (7,1% en el ejercicio 1998).

El incremento en el beneficio se produce por la satisfactoria evolución del margen de explotación, que aumenta un 41,1% en relación a 1998, sustentado en la fuerte reducción de los costes.

Banca Corporativa

Esta unidad ha completado en 1999 la plena integración de las dos organizaciones, tanto en España como en el extranjero, en línea con el calendario y los objetivos previstos, que contemplaban el disponer de un organigrama con definición de funciones y asignación de responsabilidades a los 90 días del anuncio de fusión y la integración de los procesos operativos a los 180 días. La integración ha sido ratificada con la consecución de la certificación ISO 9002 a la actividad comercial de Banca Corporativa. La rapidez del proceso ha propiciado la racionalización de estructuras y medios, con la consiguiente mejora del ratio de eficiencia.

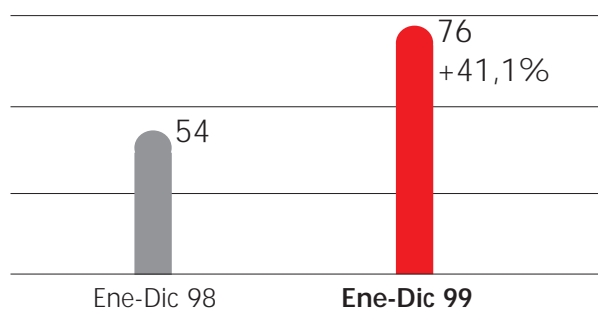
Banco Santander Central Hispano se ha convertido en un Banco Global, tanto en términos geográficos como de cobertura de clientes, básicamente en la Unión Europea y Latinoamérica. Así, gestiona las relaciones con las grandes corporaciones nacionales, internacionales e instituciones financieras internacionales, con una cartera de 983 grupos de empresas y 1.200 bancos (de los que 100 son globales), a los que se proporciona la más amplia gama de productos y servicios, tanto puramente transaccionales como de alto valor añadido, haciendo especial énfasis en los productos a medida del cliente y en la potenciación del canal de banca electrónica.

En este sentido, de entre las operaciones llevadas a cabo durante el cuarto trimestre destacan la financiación para Iberia de tres aviones por 111 millones de dólares US\$, la financiación de cinco parques eólicos (18.000 millones de pesetas) y de la interconexión eléctrica entre Brasil y Argentina (192 millones de dólares US\$), la participación y agencia en créditos sindicados por más de 66.000 millones de pesetas, así como la obtención del mandato para realizar el cash-pooling del grupo ENI en la península ibérica.

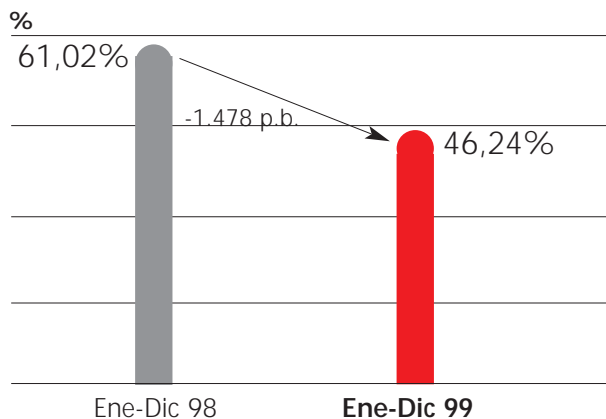
Durante el ejercicio 1999, el área de Banca Corporativa en España del Grupo ha generado un margen de explotación de 23.508 millones de pesetas (+7,1% sobre

Margen de explotación Banca Mayorista Global

Miles de millones de Pta.



Ratio de eficiencia Banca Mayorista Global



1998), destacando el mantenimiento del margen de intermediación (+0,9%), el crecimiento del 9,3% en las comisiones y la reducción de los gastos generales de administración (-3,4%).

Tesorería y Mercado de Capitales

El área de Tesorería ofrece una favorable evolución en sus resultados con crecimiento del 55,5% del margen de explotación, consecuencia de los buenos resultados obtenidos en la negociación por cuenta propia y del desarrollo del plan de reducción de costes previsto, que ha supuesto una disminución del 8,6% en los gastos generales de administración. El ratio de eficiencia se sitúa en el 46,6%, con mejora de 13 puntos en el año.

La actividad en el último trimestre ha venido marcada por el tono bajista del mercado, combinado con la escasa actividad, sobre todo en diciembre, derivada de los temores a los efectos informáticos del paso al año 2000. En este sentido, cabe señalar que todas las Tesorerías del Grupo han superado sin problemas dicho paso.

Desde el punto de vista de emisiones, la actividad en el mercado en euros, ha superado los 165.000 millones de euros en España. Dentro del área de mercado de capitales, cabe destacar la colocación de Hipotebansa IX (505 millones de euros en bonos de titulización hipotecaria). En operaciones internacionales, Banco Santander Central Hispano actuó como lead manager en 9 operaciones por un importe de 628 millones de euros (104.500 millones de pesetas).

Cabe destacar que Banco Santander Central Hispano se ha convertido en el primer banco español liquidador custodio del EUREX, organismo compuesto por 35 miembros de entre los mayores bancos europeos y americanos, ampliando así su implantación en los distintos mercados de futuros en los que opera.

En Latinoamérica, las áreas de Tesorería han captado correctamente la evolución del mercado de los principales instrumentos de renta fija, lo que se ha traducido en una significativa contribución a la cuenta de resultados del área.

Para el conjunto de 1999, las Tesorerías del Grupo supieron aprovechar las oportunidades de negocio y genera-

ron importantes beneficios, pese a que el año se ha caracterizado por la volatilidad de los mercados, con un comienzo de ejercicio muy difícil, especialmente en América Latina por la devaluación brasileña y su transmisión al resto de monedas.

Finalmente, tal y como se ha comentado en trimestres anteriores, la integración de los equipos humanos y los sistemas se ha realizado con rapidez, lo cual ha incidido positivamente en nuestra actividad en los mercados financieros así como en la atención a nuestros clientes.

Banca de Inversiones

Los resultados presentan una evolución positiva, apoyada en el aumento del margen de intermediación (+38%) y la fuerte reducción de los gastos de personal y generales (en conjunto, -38%), lo que permite obtener un margen de explotación de 30.169 millones de pesetas, que triplica al obtenido en 1998, tendencia que se mantiene en el beneficio.

Durante el último trimestre de 1999, el departamento de corporate finance ha mantenido el elevado nivel de actividad que venía teniendo a lo largo de todo el año. El favorable entorno económico y la situación de los mercados han impulsado la actividad de banca de inversiones durante el ejercicio 1999. El departamento de corporate finance del Grupo, tras una rápida integración de equipos después de la fusión, ha aprovechado la situación del mercado, habiendo participado activamente en las principales operaciones que han tenido lugar durante el año.

Dentro de la actividad de fusiones y adquisiciones, cabe destacar, entre otros, los asesoramientos a la SEPI en las privatizaciones de Enatcar e Initec, a Ferrovial en la OPA sobre Ferrovial-Agroman o a MIA en la OPA lanzada por Sol Meliá. Igualmente, se ha tenido una presencia destacada en operaciones «cross-border» realizadas por compañías españolas, destacando el asesoramiento a Aguas de Barcelona en la adquisición del 26% de EMOS (distribuidora de Aguas de Santiago de Chile) y a Unión Fenosa en la OPA sobre Cambridge Water (Reino Unido).

En la actividad de renta variable destacan la coordinación global de las privatizaciones de Red Eléctrica e Indra, la

OPV de OHL, la participación en las salidas a Bolsa de Ferrovial, TPI, Sogecable, Amadeus y Terra Networks, y en la ampliación de capital de Repsol.

Por lo que se refiere al mercado de valores, la fuerte actividad del último trimestre ha permitido mantener la tendencia de crecimiento de ejercicios anteriores, habiendo alcanzado el volumen negociado por el mercado continuo de las Bolsas españolas los 95,2 billones de pesetas en 1999 frente a los 85,8 billones negociados en 1998, lo que supone un incremento del 11%. La sociedad de valores del Grupo, que ha culminado su proceso legal de fusión, ha ocupado el primer puesto del ranking, al haber negociado 19,3 billones de pesetas en 1999, frente a 16,2 billones en 1998. Ello representa un incremento del 19%, muy superior al del mercado, reflejado en un aumento de cuota desde el 18,9% en 1998 al 20,3% en 1999.

La actividad desarrollada por el Grupo en este área ha tenido un notable reconocimiento, tanto nacional como exterior. Así, la sociedad de valores ha sido elegida en 1999 como la segunda mejor firma de análisis en España según la encuesta realizada por la agencia de información Reuters entre gestores de fondos y empresas, siendo la única firma española entre las cinco primeras.

También en el ámbito internacional, Santander Central Hispano ha merecido la consideración de broker latinoamericano del año por parte de la prestigiosa revista IFR Latin America.

• Custodia

La recuperación experimentada en los niveles de capitalización y contratación bursátil durante el último trimestre del ejercicio, contradiciendo las expectativas iniciales

del mercado que apuntaban una disminución de la actividad y un mercado bajista en previsión del "efecto 2000" y su influencia en los inversores, así como otros factores coyunturales, entre los que sobresale la Oferta Pública de Venta de acciones de Terra Networks, han sido los principales factores impulsores del área de Custodia en este período, tanto por lo que se refiere a los servicios de liquidación como en términos del valor de mercado de los activos bajo control.

Otro hito a reseñar fue el lanzamiento y puesta en marcha del mercado de valores latinoamericanos ("LATIBEX") en relación con el cual este área ha tenido una notable colaboración con las Instituciones y agentes impulsores del mismo y en el que está actuando como Entidad de Enlace de Banco Santander Puerto Rico y del Banco Río de la Plata (Argentina), ambos pertenecientes al Grupo Santander Central Hispano.

Desde un punto de vista puramente comercial y de captación de nuevos clientes, sin perjuicio de lo indicado anteriormente, esta actividad sí se ha visto notablemente influenciada por el «síndrome 2000», en especial respecto a la clientela extranjera, siendo la causa principal de que las potenciales decisiones de cambio de proveedor de este tipo de servicios se hayan retrasado hasta haberse superado el inicio del nuevo ejercicio.

A modo de resumen, 1999 puede calificarse como un año muy notable, con unos ingresos superiores a los 8.600 millones de pesetas y activos en custodia por encima de los 27 billones de pesetas, de los cuales más de 3,5 billones corresponden a valores internacionales, y con unos niveles de actividad que mantienen la tendencia registrada tras la explosión bursátil de 1997 y 1998.

Actividades Corporativas

Resultados	Enero - Diciembre 99		Ene-Dic 98	Variación 99/98	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
Margen de intermediación	(65,7)	(10.933)	(19.559)	8.626	—
Comisiones	(35,7)	(5.941)	(5.480)	(461)	—
Margen básico	(101,4)	(16.874)	(25.039)	8.165	—
Resultados por operaciones financieras	(53,4)	(8.889)	37.080	(45.969)	—
Margen ordinario	(154,8)	(25.763)	12.041	(37.804)	—
Costes de explotación	277,9	46.242	31.183	15.059	48,29
Margen de explotación	(432,8)	(72.005)	(19.142)	(52.863)	—
Rtdo. sociedades puesta en equivalencia	266,8	44.393	34.484	9.909	28,74
Otros resultados	782,3	130.164	31.907	98.257	—
Provisiones netas	140,2	23.320	(4.715)	28.035	—
Amortización fondo de comercio	645,3	107.374	55.020	52.354	95,15
Beneficio antes de impuestos	(169,1)	(28.142)	(3.056)	(25.086)	—
Beneficio neto	22,8	3.793	7.558	(3.765)	—
Intereses de minoritarios	393,0	65.397	49.178	16.219	32,98
Beneficio neto atribuido al Grupo	(370,2)	(61.604)	(41.620)	(19.984)	—
Ratios (%)					
ROE		—	—		
Eficiencia (gastos personal+gen./M. Ordinario)		—	—		
Tasa de morosidad		—	—		
Cobertura		—	—		

Balance	31.12.99		31.12.98	Variación 99/98	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
Deudas del Estado, CBE's y otros	13.427,6	2.234.163	1.766.366	467.797	26,48
Cartera de valores	7.675,0	1.277.006	867.838	409.168	47,15
Fondo de comercio	2.537,0	422.115	365.703	56.412	15,43
Liquidez prestada al Grupo	6.641,2	1.104.997	—	1.104.997	—
Dotación de capital al resto del Grupo	10.120,6	1.683.922	1.539.140	144.782	9,41
Otras cuentas de activo	5.411,1	900.327	852.141	48.186	5,65
Total activo / pasivo	45.812,3	7.622.530	5.391.188	2.231.342	41,39
Cesión temporal de activos	11.524,0	1.917.435	1.254.106	663.329	52,89
Valores negociables	14.924,8	2.483.282	1.149.071	1.334.211	116,11
Pasivos subordinados	4.820,9	802.125	533.649	268.476	50,31
Acciones preferentes	4.816,3	801.365	646.048	155.317	24,04
Otras cuentas de pasivo	2.370,8	394.468	429.977	(35.509)	(8,26)
Capital y reservas del Grupo	7.355,5	1.223.855	1.378.337	(154.482)	(11,21)

Actividades Corporativas

El área de Actividades Corporativas refleja un crecimiento del balance como resultado de la gestión de activos y pasivos con aumento en la cartera de títulos y, especialmente, de las inversiones efectuadas en el ejercicio de 1999 en entidades financieras y sociedades industriales, en el marco de la estrategia de participaciones del Grupo, entre las que destacan el aumento de participación en bancos latinoamericanos y las inversiones en Société Générale y Airtel. Estas inversiones, que han supuesto un crecimiento del balance de 409,000 millones de pesetas respecto a diciembre de 1998, se han financiado, fundamentalmente, mediante empréstitos, pasivos subordinados y acciones preferentes. Las nuevas emisiones se han realizado a precios comparativamente mejores a los anteriores, lo que se ha traducido en una reducción significativa de los costes de financiación.

El importe negativo del margen de intermediación del área se debe precisamente al coste de financiación de las dotaciones de capital. No obstante, el margen mejora en relación al ejercicio anterior por los mayores dividendos percibidos de las sociedades participadas.

Los resultados de operaciones financieras mantienen la tendencia de trimestres anteriores, si bien aún suponen una contribución negativa en el ejercicio por las fluctuaciones de los tipos de cambio sobre las posiciones derivadas de las inversiones en el exterior. El impacto negativo sobre los resultados tiene como contrapartida la incidencia positiva en el patrimonio contable del Grupo en reservas de consolidación, debido a la depreciación del euro respecto del dólar y a la apreciación, a su vez, de algunas de las divisas de los países latinoamericanos respecto del euro.

El crecimiento de los costes de explotación corresponde a amortizaciones (activos inmateriales y gastos de emisiones) y, especialmente, al menor importe de otros resultados de explotación como consecuencia de la política de coberturas de capital de los bancos filiales en Latinoamérica, que ha supuesto, respecto del ejercicio anterior, un menor abono en resultados.

En la cuenta de resultados del área hay que destacar el aumento de los resultados por puesta en equivalencia, debi-

do a la positiva contribución de las sociedades participadas, tanto financieras, (principalmente Royal Bank of Scotland, San Paolo-IMI, Société Générale y Commerzbank), como del ámbito industrial (Cepsa, Urbis, Vallehermoso y Dragados y Construcciones). Además hay que considerar que el conjunto de las participaciones de carácter estratégico en entidades industriales se sitúa en más de 600.000 millones de pesetas, con unas plusvalías latentes estimadas del orden de 1,1 billones de pesetas, a las que deben añadirse 335.000 millones de pesetas en bancos europeos (incluido Banque Commerciale du Maroc) con los que se mantienen alianzas. Ello totaliza unas plusvalías en el entorno de 1,4 billones de pesetas.

En el cuarto trimestre, la División del Grupo Industrial ha continuado llevando a cabo su objetivo de maximizar la contribución de las participaciones industriales en los resultados del Grupo mediante la participación en el accionariado de empresas líderes de sectores estratégicos de la economía espa  nola y con la inversión en actividades de capital-desarrollo en España y Latinoamérica.

En el cuarto trimestre las desinversiones se han centrado en la venta de un 1,02% de la participación estable en Endesa por 35.000 millones de pesetas y plusvalías de aproximadamente 3.600 millones de pesetas. La participación actual del Grupo en esta sociedad se sitúa por debajo del 3 por ciento.

Además, en el sector de telecomunicaciones, se ha procedido a la desinversión de la participación en Uni2, tercer operador de telefonía fija, operación que estaba comprometida desde el pasado mes de julio.

En el total del año, los ingresos por ventas han sido de 153.000 millones de pesetas, con unas plusvalías de 31.300 millones de pesetas (fundamentalmente en la venta de una parte de la participación en Endesa y Dragados y en la venta de la participación en Isolux).

Las inversiones en el año 1999 han sido de 382.300 millones de pesetas, principalmente en Airtel (16,28% a un precio de 297.000 millones de pesetas), Cepsa y en actividad de capital desarrollo, dónde se ha invertido un total de 21.674 millones de pesetas.

En el año 1999 la actividad del Grupo Industrial ha alcanzado un ROE del 20%.

En el sector de energía es de destacar que, tras el anuncio formal de la fusión entre Totalfina y Elf, que está pendiente de aprobar por las autoridades de defensa de la competencia de la Unión Europea, se han iniciado negociaciones con el fin de prorrogar los actuales acuerdos suscritos entre Banco Santander Central Hispano y Elf para la gestión de Cepsa y hacerlos extensivos al nuevo grupo Totalfina-Elf.

Además, en el año 1999, Banco Santander Central Hispano ha reordenado su presencia en los sectores españoles de telecomunicaciones y eléctrico resultante de la fusión entre Banco Santander y Banco Central Hispanoamericano, de acuerdo con los requerimientos de las autoridades españolas de defensa de la competencia. Así, ha transmitido la participación en Retevisión, segundo operador integral de telefonía, y en Uni2 y ha situado, como ya se ha señalado, su participación en Endesa por debajo del 3%.

La inversión del Grupo en sociedades no financieras se centrará en sectores dinámicos, tales como telecomunicaciones, sector en el que también se invertirá en empresas de telefonía de Latinoamérica.

Además, el Grupo mantendrá e incrementará la inversión en actividades de capital riesgo en Europa, Latinoamérica y en empresas que realizan su actividad a través de Internet. En el capítulo de otros resultados se incluyen los corres-

pondientes a las operaciones del Grupo, que en este ejercicio comprenden los resultados obtenidos por la venta de la participación en Banco Comercial Portugués, del orden de 81.000 millones de pesetas (íntegramente dotados a amortizar aceleradamente fondos de comercio), así como a otras participaciones industriales y acciones propias.

Las provisiones del área corresponden a dotaciones adicionales por criterios de armonización de consolidación y, también, con la finalidad de reforzar las provisiones de riesgos corporativos diferenciados de la gestión de las áreas de negocio. De otro lado, los resultados extraordinarios, de importe similar al de las provisiones, corresponden en su mayor parte a contrapartidas de ajustes aplicados en las restantes áreas de negocio.

Finalmente, los mayores resultados de intereses minoritarios se deben principalmente a los costes de financiación de acciones preferentes.

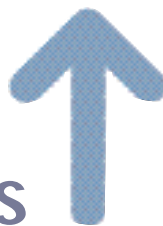
Como resumen, teniendo en cuenta las singularidades de esta área por su carácter de holding del Grupo, los resultados negativos corresponden a costes de financiación y resultados de operaciones financieras así como a los gastos corporativos centrales, debiendo destacarse la mayor contribución de las sociedades participadas y de operaciones del Grupo y las amortizaciones aceleradas de fondo de comercio, que refuerzan la solidez del balance consolidado.



Acción Santander Central Hispano

La acción SCH

Creando valor para nuestros accionistas



La acción Santander Central Hispano se revaloriza un 15,76% en el trimestre y un 32,63% en todo el ejercicio.

Acciones

La acción SCH ha cerrado el año en los 11,24 euros (1.870 pesetas), lo que supone, ajustado el efecto del desdoble de 2 x 1 realizado en junio, una revalorización anual del 32,63%, muy por encima del crecimiento medio del mercado y del Índice Bancario. Considerando como base la fecha de anuncio de la fusión, la revalorización de Santander Central Hispano ha sido incluso superior, situándose en el 53,55%, que supone duplicar el crecimiento registrado por el Ibex 35 en el mismo periodo. En el último trimestre de 1999 la cotización ha aumentado en un 15,76%.

La elevada liquidez de la acción SCH en Bolsa se pone de manifiesto en el volumen de acciones negociadas en el Mercado Continuo, 4.074 millones de títulos contratados en 1999, que representan una media por sesión de 16,4 millones de acciones. Estos datos suponen haber rotado la totalidad del capital 1,1 veces en el año.

La excelente evolución de la cotización en el ejercicio constituye un indicador objetivo de la fortaleza de la acción y responde, no sólo al incremento del beneficio en 1999, sino también a las favorables expectativas sobre la evolución futura basadas en la buena marcha de la integración y las magnitudes fundamentales del negocio, las expectativas de crecimiento sostenido de beneficios y rentabilidad y la fortaleza del Grupo en áreas como: alianzas en Europa, ahorro de costes, participación en el sector de las telecomunicaciones y elevada capacidad tecnológica para profundizar en el desarrollo de los nuevos canales de distribución.

Todo lo anterior hace que un elevado número de analistas recomienden comprar la acción SCH, que en la actualidad cotiza en las cuatro Bolsas españolas a través del Mercado Continuo, así como en Frankfurt, Londres, París, las bolsas suizas, la italiana, Tokio y Nueva York (en forma de ADR), encontrándose a la espera de empezar a cotizar en la Bolsa de Lisboa.

Capitalización

El valor de mercado del Banco Santander Central Hispano se ha situado al cierre de 1999 en 41.226 millones de euros (6,86 billones de pesetas), consolidando a nuestro Grupo como uno de los bancos de mayor valor dentro del Índice Euro Stoxx 50.

En el mercado nacional la acción ha cerrado con una ponderación en el Ibex 35 de un 13,16%, situándose como el segundo valor por capitalización dentro del mismo y como el primero del Índice del sector bancario.

El alza de la cotización, unida al pago del dividendo ha hecho que el BSCH haya sido el que más valor ha creado para sus accionistas en el ejercicio de 1999 entre los Grandes Bancos españoles.

Accionistas

A cierre del ejercicio el número de accionistas del Banco Santander Central Hispano es de 761.086, de los que 743.025 son personas físicas. De ellas, 205.864 se encuentran adheridas al Plan de Reinversión del Dividendo, habiendo aumentado las mismas en un 90% en el año. La participación de los accionistas residentes en España se sitúa en el 53,7% del capital social del Banco.

Por otra parte, dentro de la política de la Entidad de vincular la retribución de sus directivos con la creación de valor para el accionista, se ha creado un Plan de opciones sobre acciones del propio Banco, limitado a un máximo del 0,15% del capital social, del que son partícipes un total de 1.070 directivos del Grupo. Las opciones podrán ser ejercitadas a partir del 31 de diciembre del 2001 durante un período de tres años.

Adicionalmente, y con motivo de la fusión de Banco Santander y BCH, se aprobó la entrega a cada empleado de ambas entidades matrices de un total de 210 acciones (después del split) a realizar en los años 2000, 2001 y 2002.

Dividendos

El pasado 30 de octubre se abonó el segundo dividendo a cuenta con cargo a los resultados de este ejercicio, que ascendió a 0,055 euros (9,15 pesetas) por acción.

De acuerdo con la política trimestral de pago de dividendos, el 31 de enero se ha procedido a abonar un tercer dividendo a cuenta de los resultados del presen-

te ejercicio, por importe de 0,055 euros (9,15 pesetas) por acción.

El total de dividendos a cuenta abonados con cargo al ejercicio cerrado asciende a 0,165 euros (27,45 pesetas) por acción, quedando pendiente de abonar un dividendo complementario a aprobar en la Junta General Ordinaria de Accionistas.

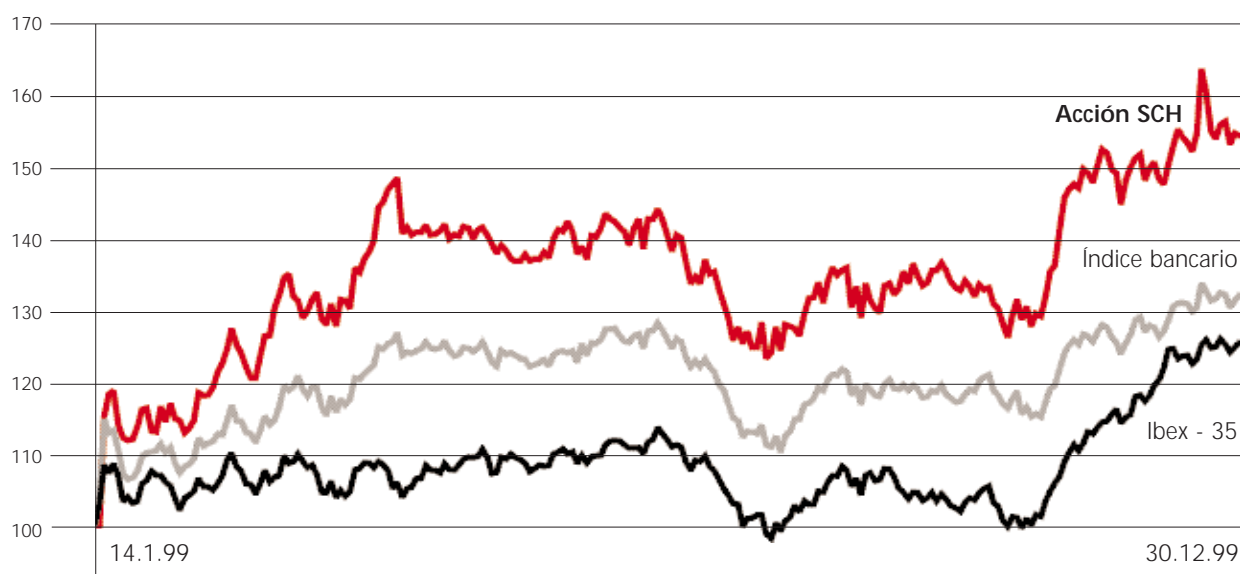
La acción Santander Central Hispano

	31.12.99	
	euros	Pesetas
Accionistas y contratación		
Número de accionistas		761.086
Número de acciones en circulación (millones)		3.668
Contratación efectiva media diaria (nº de acciones)		16.359.786
Liquidez de la acción (%)		111,06
(nº de acciones contratadas en el periodo / nº de acciones)		
Dividendos (pesetas por acción)		
Primer dividendo a cuenta (31.07.99)	0,055	9,15
Segundo dividendo a cuenta (30.10.99)	0,055	9,15
Tercer dividendo a cuenta (31.01.00)	0,055	9,15
Cotización durante 1999		
Inicio (30.12.98)	8,48	1.410
Máxima	12,09	2.012
Mínima	6,90	1.148
Cierre (30.12.99)	11,24	1.870
Capitalización bursátil (millones)	41.226,0	6.859.428
Datos por acción		
Beneficio neto atribuido	0,43	71,5
Valor contable	2,19	364,1
Precio / Valor contable (veces)		5,14
Precio / Beneficio neto atribuido (veces)		26,17

Datos ajustados del split de 2 x 1 del 11 de Junio de 1999

Evolución comparada de cotizaciones

Datos del 14 de enero al 30 de diciembre



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

Internet: <http://www.bsch.es>

