

FOLLETO INFORMATIVO CONTINUADO

BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.

Abril 2001

El presente Folleto Informativo Continuoado ha sido verificado e inscrito en el registro oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 20 de abril de 2001.

INDICE

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

- 1.1. Personas que asumen la responsabilidad del contenido del Folleto**
- 1.2. Organismos Supervisores**
- 1.3. Verificación y auditoría de las cuentas anuales**
- 1.4. Resumen de la opinión del experto independiente**

III. LA SOCIEDAD EMISORA Y SU CAPITAL

- 3.1. Identificación y objeto social**
 - 3.1.1. Denominación y domicilio social**
 - 3.1.2. Objeto social**
- 3.2. Informaciones legales**
 - 3.2.1. Datos de constitución e inscripción**
 - 3.2.2. Forma jurídica y legislación especial**
- 3.3. Informaciones sobre el capital**
 - 3.3.1. Importe nominal**
 - 3.3.2. No resulta aplicable el correlativo de la Orden Ministerial de 12 de julio de 1993 al estar el capital social íntegramente desembolsado.**
 - 3.3.3. Clases y series de acciones**
 - 3.3.4. Evolución del capital social en los últimos tres años**
 - 3.3.5. Obligaciones convertibles, canjeables o con "warrants". Participaciones preferentes ("SUH1HUHQFH VKDUHV")**
 - 3.3.6. Ventajas atribuidas a fundadores y promotores**
 - 3.3.7. Capital autorizado**
 - 3.3.8. Condiciones a las que los Estatutos sometan las modificaciones del capital**
- 3.4. Autocartera**
- 3.5. Resultados y dividendos por acción**
- 3.6. Grupo BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO**
 - 3.6.1. Sociedades consolidables**
 - 3.6.2. Sociedades participadas y asociadas**
 - 3.6.3. Participaciones más significativas**
 - 3.6.4. Hechos más significativos en las sociedades del Grupo durante el último ejercicio y en los dos primeros meses de 2001.**

IV. ACTIVIDADES PRINCIPALES DE LA SOCIEDAD EMISORA

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

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

- 4.7.3. Política en materia de ventajas al personal y de pensiones
 - 4.8. Política de inversiones
 - 4.8.1. Principales inversiones realizadas durante los dos últimos ejercicios y en el ejercicio en curso.
 - 4.8.2. Inversiones en curso.
 - 4.8.3. Inversiones futuras comprometidas en firme.
- V. EL PATRIMONIO, LA SITUACION FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DE LA SOCIEDAD EMISORA**
- 5.1. Bases de presentación y principios de contabilidad aplicados
 - 5.1.1. Bases de presentación
 - 5.1.2. Principios de consolidación
 - 5.1.3. Comparación de la información
 - 5.1.4. Principios de Contabilidad y Criterios de Valoración Aplicados
 - 5.2. Informaciones contables individuales de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO
 - 5.2.1. Balance Individual de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO de los tres últimos Ejercicios Cerrados
 - 5.2.2. Cuenta de Resultados Individual de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO de los tres últimos Ejercicios Cerrados
 - 5.2.3. Cuadro de Financiación Individual de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO de los dos últimos Ejercicios Cerrados
 - 5.3. Informaciones contables del Grupo Consolidado de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO
 - 5.3.1. Balance del Grupo Consolidado de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO de los tres últimos Ejercicios Cerrados
 - 5.3.2. Cuenta de Resultados del Grupo Consolidado de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO de los tres últimos Ejercicios Cerrados
 - 5.3.3. Cuadro de Financiación del Grupo Consolidado de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO de los dos últimos Ejercicios Cerrados
 - 5.3.4. Cash-flow del Grupo consolidado de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO
- VI. LA ADMINISTRACION, LA DIRECCION Y EL CONTROL DE LA SOCIEDAD EMISORA**
- 6.1. Identificación y función de los administradores y altos directivos de la SOCIEDAD EMISORA
 - 6.1.1. Miembros del órgano de administración
 - 6.1.2. Directores y demás personas que asumen la gestión de la SOCIEDAD EMISORA al nivel más elevado
 - 6.1.3. Fundadores de la SOCIEDAD EMISORA
 - 6.1.4. Comités del Consejo de Administración
 - 6.1.5. Información sobre la asunción del Código de Buen Gobierno

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

VII. EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DE LA SOCIEDAD EMISORA

- 7.1. Evolución de los negocios de la Sociedad Emisora**
- 7.2. Perspectivas de la Sociedad Emisora**
- 7.3. Políticas de distribución de resultados, de Inversión, de Provisiones, Saneamientos y Amortizaciones, de Ampliaciones de Capital, de Emisión de Obligaciones y de Endeudamiento en general a medio y largo plazo**

CAPITULO I

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

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

1.1. Personas que asumen la responsabilidad del contenido del Folleto

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

1.2. Organismos Supervisores

El presente Folleto ha sido objeto de verificación e inscripción en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 20 de abril de 2001. Este Folleto Continuado ha sido redactado de conformidad con lo establecido en el Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, en su redacción dada por el Real Decreto 2590/1998, de 7 de diciembre, sobre Emisiones y Ofertas Públicas de Venta de Valores, en la Orden Ministerial de 12 de julio de 1993 y en la Circular 2/1999, de 22 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

1.3. Auditores de cuentas

1.3.1. Verificación y auditoría de las cuentas anuales

Las cuentas anuales e informes de gestión, individuales y consolidadas, de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. correspondientes a los ejercicios 1998 (entonces Banco Santander, S.A.), 1999 y 2000 han sido auditados por la firma de auditoría externa Arthur Andersen y Cía. S. Com. (“Arthur Andersen”), con domicilio en Madrid, calle Raimundo Fernández Villaverde nº 65, inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S-0692.

Las cuentas anuales e informes de gestión de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A., individuales y consolidadas, correspondientes a los ejercicios 1998, 1999 y 2000, así como sus respectivos informes de auditoría, se hallan depositadas en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El informe de auditoría de las cuentas individuales de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. correspondientes al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 1998 (entonces Banco Santander, S.A.), emitido el 3 de febrero de 1999, expresa textualmente lo siguiente:

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de

Banco Santander, S.A.:

1. *Hemos auditado las cuentas anuales de BANCO SANTANDER, S.A. (en adelante, el Banco – Nota 1) que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1998 y 1997 y las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.*
2. *Las cuentas anuales adjuntas se presentan en cumplimiento de la normativa mercantil vigente; no obstante, la gestión de las operaciones del Banco y de las sociedades del Grupo se efectúa en bases consolidadas, con independencia de la imputación individual del correspondiente efecto patrimonial y de los resultados relativos a las mismas. En consecuencia, las cuentas anuales individuales del Banco (que actúa como banco y sociedad “holding”, simultáneamente), no reflejan las variaciones financiero-patrimoniales que resultan de aplicar criterios de consolidación tanto a las inversiones financieras en las sociedades que componen el Grupo como al resto de operaciones realizadas de forma indistinta por el Banco y por éstas (leasing, cobertura de fondos de pensiones, diferencias de cambio, dividendos, garantías prestadas, etc., según se desglosa en la memoria adjunta), las cuales se reflejan, de hecho, en las cuentas anuales consolidadas sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría, con una salvedad, el 3 de febrero de 1999. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo, supone, al 31 de diciembre de 1998, un incremento de las reservas, del beneficio neto y de los activos por importe de 150.269, 62.136 y 13.434.907 millones de pesetas, respectivamente (al 31 de diciembre de 1997 el efecto de la consolidación supone un incremento de las reservas, del beneficio neto y de los activos de 135.848, 51.597 y 13.561.165 millones de pesetas, respectivamente).*
3. *El Consejo de Administración de Banco Santander, S.A. aprobó, en su reunión de 15 de enero de 1999, un proyecto de fusión entre iguales de Banco Santander, S.A. y Banco Central Hispanoamericano, S.A. mediante absorción de la segunda entidad por la primera, y una ecuación de canje de 3 acciones de Banco Santander, S.A. (cuya nueva denominación social será Banco Santander Central Hispano, S.A.) por 5 acciones de Banco Central Hispanoamericano, S.A. Dicho*

proyecto se someterá a la aprobación de las respectivas Juntas Generales de Accionistas y a la de las autoridades pertinentes (Nota 27).

- 4. Según se describe en las Notas 10 y 19, el Consejo de Administración de Banco Santander, S.A. acordó, el 19 de febrero de 1998, formular una Oferta Pública de Adquisición de acciones de Banco Español de Crédito, S.A. con el fin de elevar su participación hasta el 100% del capital social. A la oferta acudió el 95,21% de las acciones objeto de la operación por lo que Banco Santander, S.A. emitió como contrapartida 94.591.696 acciones nuevas, equivalentes a un nominal de 23.648 millones de pesetas, con una prima de emisión de 574.172 millones de pesetas con lo que pasó a controlar el 97,75% del capital social de Banco Español de Crédito, S.A. Como consecuencia de dicha adquisición se puso de manifiesto un fondo de comercio de 423.331 millones de pesetas que ha sido amortizado con cargo a la mencionada prima de emisión, con la autorización de Banco de España de conformidad con lo establecido en el número 9 de la Norma Segunda de la Circular 4/91, de 14 de junio.*
- 5. Al 31 de diciembre de 1998 el capítulo "Otros Pasivos" del balance de situación adjunto incluye fondos por importe de 76.327 millones de pesetas (83.379 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1997) constituidos en cobertura de plusvalías originadas por ventas intergrupo que no son necesarios ya que corresponden a plusvalías efectivamente realizadas por ventas a terceros (Nota 12). Adicionalmente, el fondo de fluctuación de valores correspondiente a participaciones en empresas del Grupo al 31 de diciembre de 1998 es superior al que se estima necesario en 35.000 millones de pesetas, aproximadamente, neto de su efecto fiscal (Nota 10). En consecuencia, para corregir el efecto acumulado del exceso de fondos al 31 de diciembre de 1998, sería necesario incrementar el resultado del ejercicio terminado en dicha fecha en un importe de 111.327 millones de pesetas (83.379 millones de pesetas, al 31 de diciembre de 1997).*
- 6. En nuestra opinión, excepto por el efecto de la salvedad indicada en el párrafo 5 anterior, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Banco Santander, S.A., al 31 de diciembre de 1998 y 1997 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.*
- 7. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1998, contiene las explicaciones que los Administradores del Banco consideran oportunas sobre la situación del Banco, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1998. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Banco.*

ARTHUR ANDERSEN

3 de febrero de 1999

I. Jonás González”

Por su parte, el informe de auditoría de las cuentas consolidadas del GRUPO SANTANDER CENTRAL HISPANO correspondientes al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 1998 (entonces Grupo Santander, S.A.), emitido el 3 de febrero de 1999, expresa textualmente lo siguiente:

“INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de

Banco Santander, S.A.:

- 1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de BANCO SANTANDER, S.A. y SOCIEDADES que integran el GRUPO SANTANDER (Notas 1 y 3) que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1998, 1997 y 1996 y las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.*
- 2. El Consejo de Administración de Banco Santander, S.A. aprobó en su reunión de 15 de enero de 1999 un proyecto de fusión entre iguales de Banco Santander, S.A. y Banco Central Hispanoamericano, S.A. mediante absorción de la segunda entidad por la primera, y una ecuación de canje de 3 acciones de Banco Santander, S.A. (cuya nueva denominación social será Banco Santander Central Hispano, S.A.) por 5 acciones de Banco Central Hispanoamericano, S.A. Dicho proyecto se someterá a la aprobación de las respectivas Juntas Generales de Accionistas y a la de las autoridades pertinentes (Nota 32).*

3. *Según se describe en las Notas 3, 23 y 24, el Consejo de Administración de Banco Santander, S.A. acordó el 19 de febrero de 1998 formular una Oferta Pública de Adquisición de acciones de Banco Español de Crédito, S.A. con el fin de elevar su participación hasta el 100% del capital social. A la oferta acudió el 95,21% de las acciones objeto de la operación por lo que Banco Santander, S.A. emitió como contrapartida 94.591.696 acciones nuevas, equivalentes a un nominal de 23.648 millones de pesetas, con una prima de emisión de 574.172 millones de pesetas con lo que pasó a controlar el 97,75% del capital social de Banco Español de Crédito, S.A. Como consecuencia de dicha adquisición se puso de manifiesto un fondo de comercio de 423.331 millones de pesetas que ha sido amortizado con cargo a la mencionada prima de emisión, con la autorización de Banco de España de conformidad con lo establecido en el número 9 de la Norma Segunda de la Circular 4/1991, de 14 de junio.*
4. *Según se explica en la Nota 2-j, previa autorización de Banco de España, en el ejercicio 1998, Banco Español de Crédito, S.A. ha constituido un fondo para cubrir los compromisos adquiridos con su personal jubilado anticipadamente en dicho ejercicio, hasta la fecha en que la jubilación de estas personas sea efectiva, con cargo a reservas de libre disposición, por importe de 27.400 millones de pesetas, y, mediante el registro del correspondiente impuesto anticipado, por un importe de 8.572 millones de pesetas (Notas 14 y 24).*
5. *Durante los ejercicios 1997 y 1998 el Grupo amortizó anticipadamente los fondos de comercio originados, fundamentalmente, en la adquisición de bancos y sociedades latinoamericanas. La amortización realizada se ha basado, únicamente, en la aplicación del principio de prudencia valorativa, ya que no se estima una evolución negativa de las correspondientes inversiones (Notas 2-g y 12). Si la amortización de los fondos de comercio correspondientes a las inversiones que, en función de la información disponible, contribuirán a la obtención de ingresos para el Grupo, se hubiese efectuado en cinco años, período mínimo en el que en las circunstancias actuales estimamos mantendrán su efectividad, el gasto por amortización del fondo de comercio de consolidación en 1998, habría sido superior al registrado en 31.000 millones de pesetas (en 1997, habría sido inferior en 133.000 millones de pesetas). En consecuencia, el efecto acumulado al 31 de diciembre de 1998 del exceso de amortización de fondos de comercio, que asciende a 102.000 millones de pesetas, debería registrarse, de acuerdo con la normativa vigente, incrementando el capítulo "Beneficios extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1998 adjunta, y, por tanto, el beneficio del ejercicio atribuido al Grupo.*
6. *En nuestra opinión, excepto por los efectos de la salvedad descrita en el párrafo 5 anterior, que afecta a los ejercicios 1998 y 1997, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Banco Santander, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Santander al 31 de diciembre de 1998, 1997 y 1996 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.*

7. *El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1998, contiene las explicaciones que los Administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades consolidadas.*

ARTHUR ANDERSEN

3 de febrero de 1999

I. Jonás González”

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

“INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES”

A los Accionistas de

Banco Santander Central Hispano, S.A.:

1. *Hemos auditado las cuentas anuales de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A., S.A. (anteriormente denominado Banco Santander, S.A.; en lo sucesivo, el “Banco”), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1999 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.*
2. *El 17 de abril de 1999 se formalizó la fusión de Banco Santander, S.A. y Banco Central Hispanoamericano, S.A., mediante la absorción del segundo por el primero (que cambió su denominación social) en la forma establecida en el Proyecto de Fusión (véase Nota 1).*

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

También, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores del Banco presentan a efectos comparativos con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1999 las correspondientes a Banco Santander, S.A. del ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del Banco del ejercicio 1999. Con fecha 3 de febrero de 1999 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales de Banco Santander, S.A. del ejercicio 1998, que contenía una salvedad de naturaleza similar a la que se describe en el párrafo 4 siguiente.

- 3. Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 1999 se presentan en cumplimiento de la normativa mercantil vigente, a pesar de que la gestión de las operaciones del Banco y de las sociedades que controla se efectúa en bases consolidadas; con independencia de la imputación individual a cada sociedad del efecto patrimonial y de los resultados con origen en las operaciones que realizan. En consecuencia, las cuentas anuales del Banco (que actúa además de como una entidad financiera como una sociedad "holding") no reflejan las variaciones financiero-patrimoniales que resultan de aplicar criterios de consolidación ni a las inversiones en las sociedades que el Banco controla ni a las operaciones realizadas por ellas; algunas de las cuales (leasing, cobertura de fondos de pensiones, diferencias de cambio, dividendos, garantías prestadas, etc., según se desglosa en la memoria adjunta) responden a la estrategia global del Grupo. Por el contrario, estas variaciones sí se reflejan en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Santander Central Hispano del ejercicio 1999, sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría de fecha 28 de enero de 2000. El efecto de la consolidación, realizada a partir de los registros contables de las sociedades que integran el Grupo, supone incrementar las reservas, el beneficio neto del ejercicio y los activos totales que figuran en las cuentas anuales del Banco del ejercicio 1999 en 128.000; 117.000 y 17.023.000 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente.*
- 4. El capítulo "Otros Pasivos" del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 1999 incluye fondos por importe de 128.000 millones de pesetas (Nota 12) constituidos en cobertura de plusvalías originadas por ventas intergrupo, que no son necesarios por haberse materializado posteriormente las plusvalías en las que tienen su origen. Adicionalmente, el fondo de fluctuación de valores referido a participaciones en empresas del Grupo al 31 de diciembre de 1999 es superior al que se estima necesario en 25.000 millones de pesetas, aproximadamente, neto de su efecto fiscal (Nota 10). En consecuencia, para corregir el efecto acumulado de los fondos sin asignar específicamente al 31 de diciembre de 1999, sería necesario incrementar el resultado neto del ejercicio terminado en dicha fecha en 153.000 millones de pesetas, aproximadamente; de los que 111.000 millones de pesetas, aproximadamente, proceden de ejercicios anteriores.*
- 5. En virtud de lo dispuesto en el Punto 4º de la Norma Decimotercera de la Circular 4/1991 del Banco de España, y tras recibir autorización de esta institución para hacerlo y con la previa aprobación de su Junta General de Accionistas, el Banco constituyó en el ejercicio 1999 - con cargo a sus reservas de libre disposición (107.000 millones de pesetas, aproximadamente) y a la correspondiente cuenta de impuestos anticipados (58.000 millones de pesetas, aproximadamente) - los fondos necesarios para cubrir los compromisos adquiridos con su personal jubilado anticipadamente en dicho ejercicio, hasta la fecha en que la jubilación de ese personal sea efectiva (véanse Notas 2-i, 12 y 20).*

6. *En nuestra opinión, excepto por el efecto de la salvedad indicada en el párrafo 4 anterior, las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 1999 expresan en todos los aspectos significativos la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Banco Santander Central Hispano, S.A. al 31 de diciembre de 1999 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.*
7. *El informe de gestión adjunto del ejercicio 1999 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Banco, la evolución de su negocio y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1999. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Banco.*

ARTHUR ANDERSEN

28 de enero de 2000

José Luis Palao

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de

Banco Santander Central Hispano, S.A.:

1. *Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. (anteriormente denominado Banco Santander, S.A.; en lo sucesivo, el “Banco”) y de las Sociedades que integran, junto con el Banco, el GRUPO SANTANDER CENTRAL HISPANO (el “Grupo” - Notas 1 y 3), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1999 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.*

2. *El 17 de abril de 1999 se formalizó la fusión de Banco Santander, S.A. y Banco Central Hispanoamericano, S.A., mediante la absorción del segundo por el primero (que cambió su denominación social) en la forma establecida en el Proyecto de Fusión (véase Nota 1).*

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

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

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

3. *En virtud de lo dispuesto en el Punto 4º de la Norma Decimotercera de la Circular 4/1991 del Banco de España, y tras recibir autorización de esta institución para hacerlo y con la previa aprobación de las respectivas Juntas Generales de Accionistas, el Banco y otra entidad del Grupo constituyeron en el ejercicio 1999 - con cargo a sus reservas de libre disposición (133 mil millones de pesetas, aproximadamente) y a las correspondientes cuentas de impuestos anticipados (69 mil millones de pesetas, aproximadamente) - los fondos necesarios para cubrir los compromisos adquiridos con su personal jubilado anticipadamente en dicho ejercicio, hasta la fecha en que la jubilación de ese personal sea efectiva (véanse Notas 2-j, 14, 19, 24 y 25).*
4. *En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 1999 expresan en todos los aspectos significativos la imagen fiel del patrimonio y de la*

situación financiera del Grupo Santander Central Hispano al 31 de diciembre de 1999 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

- 5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1999 contiene las explicaciones que los Administradores del Banco consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de su negocio y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las entidades consolidadas.*

ARTHUR ANDERSEN

28 de enero de 2000

José Luis Palao

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

“INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES”

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

- 1. Hemos auditado las cuentas anuales de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. (en lo sucesivo, el “Banco”), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2000 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.*
- 2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores del Banco presentan a efectos comparativos con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta*

de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2000 las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 2000. Con fecha 28 de enero de 2000 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1999, que contenía una salvedad por mantener el Banco fondos por importe de 920 millones de euros, aproximadamente, que, en nuestra opinión, no eran necesarios.

En el ejercicio 2000, y tras la entrada en vigor de la Circular 5/2000 del Banco de España (véase Nota 2-i), el Banco canceló la casi totalidad de los mencionados fondos con abono a los capítulos "Saneamiento de Inmovilizaciones Financieras" y "Beneficios Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias (Notas 10 y 24), dotando los fondos para pensionistas requeridos por la mencionada Circular - incluso los correspondientes a compromisos que al 31 de diciembre de 1999 se encontraban cubiertos por algunas sociedades del Grupo -; lo que supuso cargar al capítulo "Quebrantos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias 718 millones de euros, aproximadamente (véanse Notas 17 y 24).

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

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

4. *En virtud de lo dispuesto en el Punto 4º de la Norma Decimotercera de la Circular 4/1991 del Banco de España, y tras recibir la autorización de esta institución y de la Junta General de Accionistas para hacerlo, el Banco constituyó en el ejercicio 2000 - con cargo a sus reservas de libre disposición (359 millones de euros, aproximadamente) y a la correspondiente cuenta de impuestos anticipados (193 millones de euros, aproximadamente) - los fondos necesarios para cubrir los compromisos adquiridos con su personal jubilado anticipadamente en dicho ejercicio, hasta la fecha en que la jubilación de ese personal sea efectiva (véanse Notas 2-i, 12, 17 y 20).*
5. *Conforme a lo requerido por el Banco de España, el capítulo “Reservas” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000 incorpora 3.738 millones de euros, aproximadamente, equivalentes a la diferencia existente entre el valor de mercado de las participaciones en el capital de algunas entidades adquiridas en el ejercicio 2000 y el importe al que determinadas acciones del Banco fueron emitidas - conforme a lo dispuesto en el artículo 159.1.c del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas - para su adquisición (véanse Notas 19 y 20). Dicho incremento en las reservas del Grupo ha supuesto incrementar de manera correlativa el coste de adquisición de las participaciones compradas (véanse Notas 9 y 10).*
6. *En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2000 expresan en todos los aspectos significativos la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Banco Santander Central Hispano, S.A. al 31 de diciembre de 2000 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.*
7. *El informe de gestión adjunto del ejercicio 2000 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Banco, la evolución de su negocio y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2000. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Banco.*

ARTHUR ANDERSEN

31 de enero de 2001

José Luis Palao

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

INFORME DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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

Con objeto de facilitar el entendimiento de la evolución del Grupo, los Administradores del Banco presentan a efectos informativos, junto con las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2000 y 1999, un balance de situación consolidado "proforma" del Grupo al 31 de diciembre de 1998, una cuenta de pérdidas y ganancias consolidada "proforma" del Grupo correspondiente al ejercicio anual terminado en esa fecha y determinada información referida a dichos estados financieros. Esta información "proforma" - que ha sido elaborada conforme a los criterios expuestos en la Nota 1 - no constituye parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del Grupo y, en consecuencia, no está cubierta por nuestra opinión de auditores.

- 3. En virtud de lo dispuesto en el Punto 4º de la Norma Decimotercera de la Circular 4/1991 del Banco de España, y tras recibir las autorizaciones de esta institución y de las respectivas Juntas Generales de Accionistas para hacerlo, el Banco y otras entidades del Grupo constituyeron en los ejercicios 2000 y 1999 - con cargo a sus reservas de libre disposición (496 millones de euros, aproximadamente, en el ejercicio 2000 y 802 millones de euros, aproximadamente, en el ejercicio 1999) y a las correspondientes cuentas de impuestos anticipados (267 y 413 millones de euros, aproximada y respectivamente) - los fondos necesarios para cubrir los compromisos adquiridos con su personal jubilado anticipadamente en dichos ejercicios, hasta la fecha en que la jubilación de ese personal sea efectiva (véanse Notas 2-j, 14, 19, 24 y 25).*
- 4. Conforme a lo requerido por el Banco de España, el capítulo "Reservas" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000 incorpora 3.738 millones de euros,*

aproximadamente, equivalentes a la diferencia existente entre el valor de mercado de las participaciones en el capital de algunas entidades adquiridas en el ejercicio 2000 y el importe al que determinadas acciones del Banco fueron emitidas - conforme a lo dispuesto en el artículo 159.1.c del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas - para su adquisición (véanse Notas 23 y 24). Dicho incremento en las reservas del Grupo ha supuesto incrementar de manera correlativa el coste de adquisición de las participaciones compradas (véanse Notas 10 y 11).

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

ARTHUR ANDERSEN

31 de enero de 2001

José Luis Palao

Se adjunta como Anexo I copia del informe de auditoría, cuentas anuales consolidadas, y notas e informe de gestión del GRUPO SANTANDER CENTRAL HISPANO, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2000, y como Anexo II copia del informe de auditoría, cuentas anuales individuales, y notas e informe de gestión del BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2000.

CAPITULO III

LA SOCIEDAD EMISORA Y SU CAPITAL

III. LA SOCIEDAD EMISORA Y SU CAPITAL

3.1. Identificación y objeto social

3.1.1. Denominación y domicilio social

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

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

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

Código de Identificación Fiscal: A-39000013.

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

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

3.1.2. Objeto social

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

"1. Constituye el objeto social:

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

2. Las actividades que integran el objeto social podrán ser desarrolladas total o parcialmente de modo indirecto, en cualquiera de las formas admitidas en Derecho y, en particular, a través de la titularidad de acciones o de participación en Sociedades cuyo objeto sea idéntico o análogo, accesorio o complementario de tales actividades."

La actividad principal de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. se encuadra dentro del sector 65.121 de la clasificación nacional de actividades económicas (C.N.A.E.)

3.2. Informaciones legales

3.2.1. Datos de constitución e inscripción

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

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

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

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

3.2.2. Forma jurídica y legislación especial

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

3.3. Informaciones sobre el capital

3.3.1. Importe nominal

A la fecha de redacción del presente Folleto, el capital social del BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. es de dos mil doscientos ochenta millones setecientos sesenta y ocho mil doscientos seis con cincuenta euros (2.280.768.206,50) y se halla íntegramente suscrito y desembolsado.

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

3.3.3. Clases y series de acciones

A la fecha de redacción del presente Folleto, el número de acciones en que se halla dividido el capital social es de cuatro mil quinientos sesenta y un millones quinientas treinta y seis mil cuatrocientas trece (4.561.536.413) de medio euro (0,50 euros) de valor nominal cada una de ellas, todas ellas de la misma clase y única serie, íntegramente suscritas y desembolsadas.

Todas las acciones incorporan los mismos derechos políticos y económicos.

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

3.3.4. Evolución del capital social en los últimos tres años

Durante 1998 BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. modificó su capital social en los términos y condiciones que se describen seguidamente:

- (i) Aumento del capital por importe nominal de 23.647.924.000 pesetas, con la finalidad de atender la contraprestación ofrecida en la OPA sobre Banco Español de Crédito, mediante de la emisión y puesta en circulación de 94.591.696 nuevas acciones de doscientas cincuenta pesetas (250.- Ptas.) de valor nominal cada una, con una prima de emisión de 6.070 pesetas por acción. La correspondiente escritura pública de aumento de capital fue otorgada el día 22 de abril de 1998.
- (ii) Reducción del capital, con la finalidad de devolver aportaciones a los accionistas, por un importe total de 11.474.753.240 pesetas, resultado de disminuir en veinte pesetas (20.- Ptas.) el valor nominal de todas y cada una de las acciones de la sociedad. La correspondiente escritura pública fue otorgada el día 12 de junio de 1998.
- (iii) Reducción del valor nominal de las acciones de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A., con simultáneo aumento del número de acciones al doble y sin variación de la cifra del capital social, mediante escritura pública otorgada el 23 de junio de 1998, teniendo efectos el mencionado desdoblamiento a partir de las 24 horas del día 26 de junio de 1998. Mediante este desdoblamiento del valor nominal de las acciones, éste quedó fijado en ciento quince pesetas (115.- Ptas.) por acción y el número total de acciones en 1.147.475.324.
- (iv) Aumento del capital con cargo íntegramente a Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, por importe de 2.639.193.190 pesetas, mediante la emisión y puesta en circulación de 22.949.506 nuevas acciones de ciento quince pesetas (115.- Ptas.) de valor nominal cada una, a razón de una acción nueva por cada cincuenta existentes. La escritura pública de aumento de capital se otorgó el 30 de septiembre de 1998.

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

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

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

- (i) El 4 de marzo, emisión de 151.846.636 nuevas acciones ordinarias de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 2,07 euros cada una, suscritas y desembolsadas mediante acciones representativas de la totalidad del capital social de Foggia SGPS, titular de la participación directa e indirecta de Don Antonio Champalimaud en el Grupo Mundial Confianza.
- (ii) El 7 de marzo, emisión de 179.615.243 nuevas acciones ordinarias de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 2,07 euros cada una, suscritas y desembolsadas mediante acciones de Royal Bank of Scotland, en el marco de la OPA lanzada por éste último sobre NatWest.
- (iii) El 7 de abril, emisión de 101.045.614 acciones nuevas ordinarias de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 3,41 euros cada una, suscritas y desembolsadas íntegramente por 38.921.776 acciones del Banco Totta.
- (iv) El 8 de junio, emisión de 6.736.590 nuevas acciones ordinarias de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 1,79 euros cada una, para

atender la gratificación especial acordada en el Acuerdo de Protocolo de Empleo con los representantes sindicales de 3 de marzo de 1999.

- (v) El día 11 de julio, emisión de 300.000.000 nuevas acciones ordinarias de medio euro de valor nominal cada una, de las cuales 240.000.000 se emitieron con una prima de emisión de 10,5 euros y las 60.000.000 restantes con una prima de 10,75 euros, suscritas y desembolsadas mediante aportaciones dinerarias.
- (vi) El 20 de julio, emisión de 63.450.006 nuevas acciones ordinarias de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 1,75 euros cada una, suscritas y desembolsadas íntegramente por 88.830.009 acciones de Banco Río de la Plata.
- (vii) El 10 de agosto, emisión de 45.000.000 nuevas acciones ordinarias de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 10,75 euros cada una, para atender la opción que ejercitaron las entidades financieras participantes en la colocación de la ampliación de 300.000.000 descrita anteriormente (técnica de “green shoe”), suscritas y desembolsadas mediante aportaciones dinerarias.
- (viii) El día 28 de diciembre, emisión de 44.749.176 nuevas acciones ordinarias de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 10,53 euros cada una, suscritas y desembolsadas mediante aportaciones dinerarias realizadas por Royal Bank of Scotland.

En relación con ampliaciones de capital, durante los meses transcurridos del ejercicio 2001 el BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO ha llevado a cabo la siguiente ampliación de capital:

- Con fecha 28 de febrero de 2001 se emitieron 1.300.000 acciones ordinarias de 0,50 euros de valor nominal cada una y con una prima de emisión de 1,79 euros, íntegramente suscritas y desembolsadas mediante aportaciones dinerarias por Caixa d’Estalvis i de Pensions de Barcelona.

Este aumento de capital tiene por objeto exclusivo ofrecer las acciones emitidas a los empleados del Grupo SANTANDER CENTRAL HISPANO que reúnan las condiciones determinadas por el Consejo de Administración o, por delegación, por la Comisión Ejecutiva, en el marco de un plan de incentivos destinado a jóvenes directivos.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de marzo de 2001 aprobó, entre otros acuerdos, los siguientes aumentos de capital social con exclusión del derecho de suscripción preferente:

- Aumento de capital mediante aportaciones no dinerarias, por un importe nominal de 15.122.224 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 30.244.448 nuevas acciones ordinarias, de 0,50 euros de valor nominal cada una y una prima de emisión que será determinada, al amparo de lo previsto en el artículo 159.1.c) *in fine* de la Ley de Sociedades Anónimas, por el Consejo de

Administración en la fecha de ejecución del acuerdo y con un importe que en todo caso quedará comprendido entre un mínimo de 4 euros y un máximo de 9,31 euros. De esta forma, el tipo de emisión será fijado entre un mínimo de 4,5 euros y un máximo de 9,81 euros por acción. Las nuevas acciones serán desembolsadas íntegramente mediante aportaciones no dinerarias consistentes en 24.999.998 acciones Clase B de la entidad de crédito argentina Banco Río de la Plata, S.A. y 124.781.000 acciones de la sociedad BRS Investments, S.A. Supresión total del derecho de suscripción preferente y previsión expresa de la posibilidad de suscripción incompleta.

Datos en euros excepto donde se indica la cifra en millones de pesetas

Saldo al 31 de diciembre de 1998	134.598
<i>17 de abril de 1999</i>	76.289
<i>Emisión de 663.471.744 acciones al cambio de 825 pesetas con el fin de atender al canje de las acciones de BCH como consecuencia de la fusión con esta entidad.</i>	Mill. Pta.
<i>11 de junio de 1999</i>	566.373.428,96
<i>Redenominación a euros del capital social, aumento de capital social mediante el aumento en 0.3088360799566 Euros del valor nominal de todas y cada una de las acciones de BSCH</i>	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 1999	1.833.896.574
	Euros
<i>4 de marzo de 2000</i>	75.923.318
<i>Emisión de 151.846.636 acciones al cambio de 2,57 euros desembolsadas mediante aportaciones no dinerarias consistentes en acciones de Foggia SGPS, S.A.</i>	Euros
<i>7 de marzo de 2000</i>	89.807.621,50
<i>Emisión de 179.615.243 acciones al cambio de 2,57 euros desembolsadas mediante aportaciones no dinerarias consistentes en acciones de The Royal Bank of Scotland Group, plc.</i>	Euros
<i>7 de abril de 2000</i>	50.522.807
<i>Emisión de 101.045.614 acciones al cambio de 3,91 euros desembolsadas mediante aportaciones no dinerarias consistentes en acciones de Banco Totta & Açores, S.A.</i>	euros
<i>8 de junio de 2000</i>	3.368.295
<i>Emisión de 6.736.590 acciones ordinarias de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 1,79 euros, de la misma clase y serie que las existentes.</i>	Euros
<i>11 de julio de 2000</i>	150.000.000
<i>Emisión de 300.000.000 acciones ordinarias, correspondientes 240.000.000 al tramo minorista y 60.400.000 al tramo institucional, de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 10,50 para el tramo minorista y 10,75 para el tramo institucional, de la misma clase y serie que las existentes.</i>	Euros
<i>20 de julio de 2000</i>	31.725.003
<i>Emisión de 63.450.006 acciones al cambio de 2,25 euros desembolsadas mediante aportaciones no dinerarias consistentes en acciones de Banco Río de la Plata, S.A.</i>	Euros
<i>10 de agosto de 2000</i>	22.500.000
<i>Emisión de 45.000.000 acciones de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 10,75 euros, de la misma clase y serie que las existentes.</i>	Euros
<i>28 de diciembre de 2000</i>	22.374.588
<i>Emisión de 44.749.176 acciones de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 10,53 euros, de la misma clase y serie que las existentes.</i>	Euros
<i>28 de febrero de 2001</i>	650.000
<i>Emisión de 1.300.000 acciones de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 1,79 euros, de la misma clase y serie que las existentes.</i>	Euros
Saldo al 28 de febrero de 2001	2.280.768.206,50
	Euros

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

A) Obligaciones convertibles y/o canjeables

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

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

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

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

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

A efectos de la conversión y/o canje, la valoración de la acción de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. es de 2.750,95 pesetas por acción, teniendo en cuenta la ampliación de capital liberada realizada en septiembre de 1998 y el desdoblamiento de acciones realizado en junio de 1999.

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

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

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

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

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

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

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

A efectos de la conversión y/o canje, la valoración de la acción de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. es de 2.750,95 pesetas por acción, teniendo en cuenta la ampliación de capital liberada realizada en septiembre de 1998 y el desdoblamiento de acciones realizado en junio de 1999.

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

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

Período	Solicitudes	Nº Obligaciones	Nº Acciones
1/1/99 al 15/1/99	2	3	4
16/1/99 al 15/2/99	14	76	110
16/2/99 al 15/3/99	18	74	107
16/3/99 al 15/4/99	79	520	759
16/4/99 al 15/5/99	0	0	0
16/5/99 al 15/6/99	26	154	462
16/6/99 al 15/7/99	0	0	0
16/7/99 al 15/8/99	0	0	0
17/8/99 al 15/9/99	17	2.667	8.066
16/9/99 al 15/10/99	4	82	246
16/10/99 al 15/11/99	0	0	0
16/11/99 al 15/12/99	5	12	36
16/12/99 al 15/1/2000	0	0	0
16/1/2000 al 15/2/2000	11	208	628
16/2/2000 al 15/3/2000	9	180	542
16/3/2000 al 15/4/2000	0	0	0
16/4/2000 al 15/5/2000	9	57	171
16/5/2000 al 15/6/2000	0	0	0
16/6/2000 al 15/7/2000	2	43	130
16/7/2000 al 15/8/2000	11	288	870
16/8/2000 al 15/9/2000	0	0	0
16/9/2000 al 15/10/2000	9	53	159
16/10/2000 al 15/11/2000	7	87	261
16/11/2000 al 15/12/2000	0	0	0
16/12/2000 al 15/1/2001	19	93	279
16/01/2001 al 15/02/2001	0	0	0
16/02/2001 al 15/03/2001	1	4	12
TOTAL	67	805	2.424

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

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

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

Emisor	Serie	Año de emisión	Divisa	Importe	Dividendo Anual
BSCH Finance Limited (anteriormente, Santander Finance Limited)	C	1995	USD	200.000.000	8,125%
	D	1996	USD	200.000.000	8,74%
	E	1996	USD	200.000.000	8,54%
	F	1997	USD	350.000.000	8,125%
	G	1997	USD	200.000.000	8,125%
	H	1997	USD	175.000.000	7,79%
	J	1997	USD	200.000.000	7,35%
	K	1998	USD	150.000.000	7,19%
	L	1998	DEM	500.000.000	6,25%
	M	1998	EURO	250.000.000	6,15%
	N	1998	EURO	600.000.000	6,20%
	O	1999	EURO	1.000.000.000	5,50%
	P	1999	EURO	331.835.725	5,50%
	Q	2000	USD	300.000.000	8,625%
	R	2000	USD	295.080.000	9,40%
BCH Capital Limited	A	1994	USD	100.000.000	10,50%
	B	1995	USD	230.000.000	9,43%
BCH International - Puerto Rico Inc.	A	1994	USD	69.000.000	9,875%
BCH Eurocapital Limited	A	1996	USD	450.000.000	Libor 3 meses + 2,30%
	B	1997	USD	250.000.000	Libor 6 meses + 1,55%

La Junta General de Accionistas celebrada el 10 de marzo de 2001 autorizó al Consejo de Administración del Banco para emitir hasta un máximo de 15.000 millones de euros, en un plazo de cinco años, en valores de renta fija no convertibles en acciones, y de 1.000 millones de euros, en un plazo de un año, en valores de renta fija convertibles y/o canjeables en acciones, y delegó en el Consejo de Administración la ejecución del acuerdo de emitir 600 millones de euros en valores de renta fija convertibles y/o canjeables en acciones, con exclusión del derecho preferente de suscripción, en el plazo de un año, acordando también dos aumentos de capital de 44,6 y 26,8 millones de euros, respectivamente, para atender, en su caso, a la conversión.

3.3.6. Ventajas atribuidas a fundadores y promotores

No existen ventajas atribuibles a fundadores y promotores del BANCO.

3.3.7. Capital autorizado

El capital adicional autorizado por la Junta General de Accionistas celebrada el 10 de marzo de 2001 asciende a 1.440,1 millones de euros. Los plazos de que disponen los Administradores del Banco para ejecutar y efectuar ampliaciones de capital hasta este límite finalizan, respectivamente, el 10 de marzo del 2002 (300 millones de euros) y el 10 de marzo del año 2006 (1.140,1 millones de euros).

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

Los artículos de los Estatutos sociales relevantes a estos efectos (números 21 y 24) no incluyen las modificaciones del capital entre los supuestos para los que se establecen condiciones más exigentes que las prescritas legalmente, por lo que al aumento del capital social le resultarán aplicables los requisitos establecidos por el artículo 103 del vigente Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

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

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

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

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

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

3.4. Autocartera

Al 31 de diciembre de 2000, las sociedades consolidadas del Grupo tenían en sus respectivas carteras un total de 11.775.059 acciones del BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A., equivalente al 0,26% del capital social a dicha fecha. El valor nominal de las acciones en autocartera a dicha fecha era de 5.888 miles de euros.

El movimiento producido en autocartera entre el 31 de diciembre de 1999 y el 31 de diciembre de 2000, ha sido el siguiente:

	Número de acciones	Beneficios (Pérdidas) (Miles de Euros)
Saldo al 31/12/1999	15.768.297	
- Compras del Período	257.950.103	
- Ventas del Período	(261.943.341)	
Saldo al 31/12/2000	11.775.059	12.651

Las 11.775.059 acciones eran propiedad de las siguientes sociedades:

	Número de acciones
Consortium	5.247.200
Banesto Bolsa	4.749.885
SCH Bolsa	1.762.130
BSCH Gestión	10.000
BSCH Gestión de Patrimonios	3.594
Banco Madasant	2.250
Total	11.775.059

Al 28 de febrero de 2001, las sociedades consolidadas del Grupo tenían en sus respectivas carteras un total de 13.910.386 acciones del BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A., equivalente al 0,30% del capital social al 28 de febrero de 2001.

El movimiento producido en autocartera entre el 31 de diciembre de 2000 y el 28 de febrero de 2001 ha sido el siguiente:

	Número de acciones	Beneficios (Pérdidas) (Miles de Euros)
Saldo al 31/12/2000	11.775.059	
- Compras del Período	44.562.158	
- Ventas del Período	(42.426.831)	
Saldo al 28/02/2001	13.910.386	2.152

Las 13.910.386 acciones eran propiedad de las siguientes sociedades:

	Número de acciones
Banco Santander Central Hispano	4.044.443
Consortium	5.147.600
Banesto Bolsa	3.175.318
SCH Bolsa	1.429.631
Santander Financial Products	88.800
BSCH Gestión	10.000
BSCH Gestión de Patrimonios	3.594
Banco Madasant	11.000
Total	13.910.386

El número de acciones propiedad de empleados del BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. (excluyendo los empleados miembros del Consejo de Administración) al 31 de diciembre de 2000 era de 23.201.682 que representa el 0,51% del total del capital social del Banco.

A continuación se recoge el texto del acuerdo de la Junta General de Accionistas del BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. celebrada el 10 de marzo de 2001 por el que se autoriza al Banco y a las sociedades filiales para la adquisición derivativa de acciones de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.:

“(…)Conceder autorización expresa para que el Banco y las Sociedades filiales que integran el Grupo puedan adquirir acciones mediante cualquier título oneroso admitido en Derecho, dentro de los límites y con los requisitos legales, hasta alcanzar un máximo -sumadas a las que ya se posean- de 228.011.820 acciones o del número equivalente al 5 por ciento del capital social existente en cada momento, totalmente desembolsadas, a un precio por acción mínimo del nominal y máximo del de cotización en el Mercado Continuo de las Bolsas españolas en la fecha de adquisición. Esta autorización deberá ejercitarse dentro del plazo de 18 meses contados desde la fecha de celebración de la Junta. La autorización incluye la adquisición de acciones que, en su caso, hayan de ser entregadas directamente a los trabajadores y administradores de la sociedad, o como consecuencia del ejercicio de derechos de opción de que aquéllos sean titulares”

3.5. Resultados y dividendos por acción

BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO				
		2000	1999	1998 (1)
Beneficio neto (Banco)	206.550 MM Pta.	1.241,4 MM euros	869,1 MM euros	793,3 MM euros
Beneficio atribuido al Grupo	375.723 MM Pta.	2.258,1 MM euros	1.575,1 MM euros	1.249,8 MM euros
Capital (2)	379.380 MM Pta.	2.280,1 MM euros	1.833,9 MM euros	1.267,5 MM euros
Número de acciones (2)		4.560.236.413	3.667.793.148	3.667.793.148
Número medio de acciones		4.205.786.734	3.667.793.148	3.667.793.148
Beneficio por acción				
(Banco)(3)	49,1 Pta.	0,30 euros	0,24 euros	0,22 euros
Beneficio por acción				
(Grupo)(3)	89,3 Pta.	0,54 euros	0,43 euros	0,34 euros
Capitalización bursátil al 31 de diciembre / Beneficio Neto atribuido al Grupo		23,02	26,17	24,83
Pay-out (%) (4) (Grupo)		54,97	52,97	55,27
Dividendo por acción	45,5 Pta.	0,2735 euros	0,2275 euros	0,1883 euros

- (1) Los datos relativos a diciembre de 1998 son proforma y se corresponden básicamente con el agregado de los Grupos Santander y BCH.
- (2) Datos al fin del ejercicio. Los datos por acción han sido ajustados a la ampliación del número de acciones (“split”) llevada a cabo el 11 de junio de 1999.
- (3) Calculado sobre el número medio de acciones
- (4) Dividendos con cargo a beneficios del ejercicio / Beneficio neto atribuido al Grupo

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

3.6. Grupo SANTANDER CENTRAL HISPANO

3.6.1. Sociedades consolidables

BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. es la entidad dominante de un Grupo de sociedades. A continuación se incluye un detalle de las principales sociedades dependientes consolidadas más significativas que componen el Grupo SANTANDER CENTRAL HISPANO, indicando su razón social, domicilio, actividad, porcentaje de participación (directa e indirecta, expresada en términos de control), sociedad tenedora de la participación indirecta, las magnitudes financieras más relevantes y el coste neto de la participación del Banco y del Grupo. (Datos referidos al 31 de diciembre de 2000.)

SOCIEDADES CONSOLIDADAS MAS SIGNIFICATIVAS QUE INTEGRAN EL GRUPO SANTANDER CENTRAL HISPANO (+)

Sociedad	Domicilio	Actividad	% participación		Sociedades participación indirecta	%	Millones de euros					Valor teórico contable (VTC)
			Directo	Indirecto			Capital(*)	Reservas(*)	Resultados netos(*)	Coste contable	Coste directo	
Ablasa	España	INV. MOBILIARIA	24,66	75,34	Santander Investment, S.A. (S.I.S.A)	75,34	2.819	-19	3	2.066	311	2.803
Afore	México	GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	-	100,00	Banco Santander Mexicano, S.A. Santander Investment S.A. (S.I.S.A.)	75,00 25,00	140	-34	37	86		142
AFP Summa	Chile	GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	-	100,00	Santander Chile holding	100,00	30	11	15	102		55
AFP Unión Vida	Perú	GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	-	99,94	GRUPO SANTANDER CENTRALHISPANO (PERÚ)	99,94	12	0	24	25		37
AG Activos y Participaciones S.A.	España	INVERSION MOBILIARIA	-	100,00	Corporación Industrial y Financiera de Banesto S.A. Grupo Inmobiliario La Corporación Banesto S.A.	38,35 61,65	5	69	57	83		128
All Funds Bank	España	BANCA	-	100,00	Banco BSN-Banif, S.A.	100,00	18	0	0	18		18
Andaluz de Inversiones	España	INV. MOBILIARIA	-	100,00	HBF Banco Financiero, S.A.	100,00	30	2	-2	30		30
B.S.N. Dealer	Portugal	SOCIEDAD DE VALORES	-	100,00	B.S.N. Portugal	100,00	2	22	5	3		30
B.S.N. Portugal	Portugal	BANCA	-	99,99	Foggia, S.G.P.S	99,99	26	37	14	29		76
Banca Serfin, S.A.	México	BANCA	-	100,00	GRUPO FINANCIERO SERFIN	100,00	1.653	-768	105	1.022		976
Bancaracas Internacional Banking Corporation	Puerto Rico	BANCA	-	100,00	BANCO CARACAS, HOLDING N.V.	100,00	12	4	0	9		12
Banco BSN - Banif, S.A.	España	BANCA	100,00	-			39	72	22	132	132	132
Banco Caracas, c.a. Banco Universal	Venezuela	BANCA	-	93,00	Banco de Venezuela, S.A.C.A.	93,00	92	107	2	333		182
Banco Caracas, N.V.	Antillas Holandesas	BANCA	-	100,00	BANCO CARACAS, HOLDING N.V.	100,00	13	1	3	10		12
Banco de Asunción, S.A.	Paraguay	BANCA	-	98,09	Ablasa Teatinos Siglo XXI, S.A.	20,33 77,76	3	20	1	41		24
Banco de Santa Cruz	Bolivia	BANCA	95,28	-			69	51	-25	236	236	91
Banco de Santiago	Chile	BANCA	-	43,67	SCH Bank and Trust (Bahamas), Ltd. Teatinos Siglo XXI, S.A.	0,17 43,50	702	63	167	348		407
Banco de Venezuela, S.A.C.A. (1)	Venezuela	BANCA	93,38	4,32	SCH Bank and Trust (Bahamas), Ltd. Valores Santander	4,31 0,01	356	234	95	703	676	669
Banco de Vitoria, S.A.	España	BANCA	-	97,88	Banesto Mercadisa	89,90 7,98	31	62	13	82		102
Banco del Desarrollo Económico Español, S.A.	España	BANCA	-	99,91	Banesto	99,91	13	35	2	53		48
Banco del Río de la Plata	Argentina	BANCA	25,62	54,22	Ablasa SCH Bank and Trust (Bahamas), Ltd. Teatinos Siglo XXI, S.A.	40,51 10,40 3,31	413	803	223	1.664	569	1.149
Banco do Estado de Sao Paulo	Brasil	BANCA	33,28	-			1.328	943	-1.150	4.429	4.429	373
Banco Español de Crédito, S.A.	España	BANCA	98,47	0,07	Madesant	0,07	1.409	262	331	2.542	2.634	1.973
Banco Madesant	Portugal	BANCA	-	100,00	Aljardi	100,00	623	281	227	1.154		1.131
Banco Meridional	Brasil	BANCA	96,16	0,75	Santander Investment S.A. (S.I.S.A.)	0,75	662	(235)	-4	1.286	1.281	410

SOCIEDADES CONSOLIDADAS MAS SIGNIFICATIVAS QUE INTEGRAN EL GRUPO SANTANDER CENTRAL HISPANO (+)

Sociedad	Domicilio	Actividad	% participación		Sociedades participación indirecta	%	Millones de euros					Valor teórico contable (VTC)
			Directo	Indirecto			Capital(*)	Reservas(*)	Resultados netos(*)	Coste contable	Coste directo	
Banco Santander Brasil	Brasil	BANCA	-	95,34	Ablasa	95,31	739	(69)	53	969		689
					BANCO MERIDIONAL	0,03						
Banco Santander Brasil International	Bahamas	BANCA	-	100,00	Itasant	100,00	789	23	8	784		820
Banco Santander Colombia, S.A.	Colombia	BANCA	-	62,75	Ablasa	58,34	1	126	-12	121		72
					SCH Bank and Trust (Bahamas), Ltd.	4,41						
Banco Santander Colombia-Panamá, S.A.	Panamá	BANCA	-	100,00	Holbah Merchant Co., Ltd.	100,00	14	23	7	97		44
Banco Santander Chile	Chile	BANCA	-	89,87	Santander Chile holding	52,15	498	100	149	697		668
					SCH Bank and Trust (Bahamas), Ltd.	15,22						
					Servicios Bandera (Chile)	22,50						
Banco Santander Filipinas	Filipinas	BANCA	88,45	-			40	6	1	42	42	41
Banco Santander Guernsey	Guernsey	BANCA	-	100,00	Banco Santander Suiza	50,00	11	19	6	11		36
					Holbah	50,00						
Banco Santander International Miami	Estados Unidos	BANCA	94,80	5,20	F.F.B.P.S.	5,20	5	72	11	10	9	88
Banco Santander Mexicano, S.A.	México	BANCA	-	100,00	Grupo Financiero Mexicano	100,00	1.110	-470	116	918		746
Banco Santander Portugal	Portugal	BANCA	-	82,10	Foggia, S.G.P.S	82,10	156	51	30	198		194
Banco Santander Puerto Rico	Puerto Rico	BANCA	-	99,59	Santander Bancorp.	99,59	114	412	82	445		508
Banco Santander Suiza	Suiza	BANCA	-	99,96	SANTANDER HOLDING INTERNATIONAL	99,96	20	19	6	23		45
Banco Santander Uruguay	Uruguay	BANCA	-	100,00	Holbah	100,00	19	36	14	23		69
Banco Standard Totta de Moçambique, SARL	Mozambique	BANCA	-	55,32	BANCO TOTTA & AÇORES	55,32	11	10	5	1		14
Banco Totta e Açores	Portugal	BANCA	79,93	19,28	SANTUSA HOLDING S.L.	19,28%	524	1.352	46	3.170	2.599	1.907
Banespa s.a. Administradora de Cartões de crédito e serviços	Brasil	TARJETAS	-	100,00	BANCO DO ESTADO DE SAO PAULO	100,00	64	9	6	26		26
Banespa s.a. Corretora de seguros	Brasil	CORREDORA DE SEGUROS	-	100,00	BANESPA S.A. ARRENDAMIENTO MERCANTIL	0,53	5	33	22	14		20
					BANESPA S.A. CORRETORA DE CAMBIO E TITUL	0,53						
					BANESPA S.A. CORRETORA DE CAMBIO E TITUL	98,94						
Banespa, s.a. Arrendamiento Mercantil	Brasil	LEASING	-	100,00	BANCO DO ESTADO DE SAO PAULO	100,00	88	69	21	54		59
Banespa, s.a. Corretora de Cambio e Titulos	Brasil	SOCIEDAD DE VALORES	-	99,88	BANCO DO ESTADO DE SAO PAULO	99,88	143	123	37	91		100
Banesto Banco de Emisiones, S.A.	España	BANCA	-	100,00	Banco del Desarrollo Económico Español S.A.	0,01	18	1	0	19		19
					Banesto	99,99						
Banesto Bolsa, S.A., Sdad. Valores y Bolsa	España	SOCIEDAD DE VALORES	-	100,00	Banesto	99,99	5	53	19	35		76
					Mercadisa	0,01						
Banesto Holdings, Ltd.	Guernsey	INVERSION MOBILIARIA	-	100,00	Banesto	100,00	83	-1	4	0		85
Banque Banespa International, S.A.	Luxemburgo	BANCA	-	100,00	BANCO DO ESTADO DE SAO PAULO	99,94	30	7	2	12		13
					BANESPA S.A. ARRENDAMIENTO MERCANTIL	0,06						
Bansafina	España	FINANCIERA	-	100,00	Grupo Hispamer Banco Financiero	100,00	5	16	10	4		31
Bansaliber S.A.	España	INVERSION MOBILIARIA	64,99	24,59	Cántabro Catalana de Inversiones S.A.	13,84	13	117	6	62	48	121
					Comesvasa	10,75						

SOCIEDADES CONSOLIDADAS MAS SIGNIFICATIVAS QUE INTEGRAN EL GRUPO SANTANDER CENTRAL HISPANO (+)

Sociedad	Domicilio	Actividad	% participación		Sociedades participación indirecta	%	Millones de euros					Valor teórico contable (VTC)
			Directo	Indirecto			Capital(*)	Reservas(*)	Resultados netos(*)	Coste contable	Coste directo	
BCH Capital Ltd.	Islas Caimán	FINANCIERA	100,00	-			0	1	35	0		35
BCH Eurocapital	Islas Caimán	FINANCIERA	100,00	-			0	0	65	0		65
BCH International Inc. Puerto Rico	Puerto Rico	BANCA	100,00	-			9	8	14	9	9	30
BCH Pensiones, S.A.	España	GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	51,00	49,00	Santander Asset Management, S.L.	49,00	6	12	6	43	22	24
Bozano Simonsen Invetimentos	Brasil	BANCA	-	99,60	BANCO MERIDIONAL	99,60	137	80	-82	210		130
Bozano, Simonsen (UK) Limited	Reino Unido	FINANCIERA	-	100,00	BANCO MERIDIONAL	100,00	23	-2	0	21		20
Bozano, Simonsen Banking Limited	Islas Caimán	BANCA	-	100,00	Banco Santander Invetimentos	100,00	5	30	-17	50		17
Bozano, Simonsen Leasing, S.A. - Arrendamiento Mercantil	Brasil	LEASING	-	100,00	Banco Santander Invetimentos	100,00	17	52	-10	66		57
Santander Central Hispano Bolsa, S.V.	España	SOCIEDAD DE VALORES	50,03	49,97	SCH Investment, S.A.	49,97	9	122	92	29	21	223
BSCH Factoring y Confirming	España	FACTORING	100,00	-			15	18	0	32	32	33
BSCH Finance Limited	Islas Caimán	FINANCIERA	100,00	-			393	-52	287	326	326	628
BSCH Gestión	España	GESTORA DE FONDOS	28,30	71,54	BCH Holdings Gestión, S.A. GRUPO BANESTO Santander Asset Management, S.L.	0,02 20,00 51,52	23	138	65	46	39	225
BSCH Leasing, S.A., E.F.C.	España	LEASING	100,00	-			39	10	9	42	42	58
BSCH Multilease, S.A., E.F.C.	España	LEASING	75,00	25,00	Holneth, B.V.	25,00	15	4	3	15	11	21
BSCH Perú	Perú	BANCA	-	100,00	GRUPO SANTANDER CENTRALHISPANO (PERÚ)	100,00	125	11	2	130		138
BSCH Renting, S.A.	España	RENTING	100,00	-			6	12	2	18	18	20
Cadinsa	España	INV. MOBILIARIA	100,00	-			187	-14	-21	152	187	152
Cántabro Catalana de Inversiones S.A.	España	INVERSION MOBILIARIA	100,00	-			304	-154	18	141	106	168
Capital Riesgo Internet SCR	España	SOCIEDAD CAPITAL RIESGO	100,00	-			3	33	2	36	36	38
Carmosa	España	INVERSION MOBILIARIA	39,99	36,86	Cántabro Catalana de Inversiones S.A. Comesvasa	14,88 21,98	9	131	15	47	27	119
CC-Bank	Alemania	BANCA	-	100,00	CC Holding AG	100,00	30	41	49	135		121
Ceivasa	España	INVERSION MOBILIARIA	54,99	25,01	Cántabro Catalana de Inversiones S.A. Comesvasa	24,15 0,86	9	89	7	32	19	84
BCH Benelux, S.A. / N.V.	Bélgica	BANCA	100,00	0,00			40	0	5	25	25	44
Comesvasa	España	INVERSION MOBILIARIA	89,75	10,26	Holneth, B.V.	10,26	6	11	3	13	12	20
Companhía Geral de Crédito Predial Português, S.A.	Portugal	BANCA	-	100,00	Foggia, S.G.P.S PETROFINAC - SGPS	70,67 29,33	165	52	5	350		221
Consortium, S.A.	España	INVERSION MOBILIARIA	99,99	0,01	Fomento e Inversiones, S.A.	0,01	4	64	-2	68	68	67
Corpoban, S.A.	España	INVERSION MOBILIARIA	-	100,00	Corporación Industrial y Financiera de Banesto S.A.	100,00	36	19	3	58		57
Dudebasa, S.A.	España	FINANCIERA	-	100,00	Banesto Banesto renting	99,99 0,01	22	5	6	24		32

SOCIEDADES CONSOLIDADAS MAS SIGNIFICATIVAS QUE INTEGRAN EL GRUPO SANTANDER CENTRAL HISPANO (+)

Sociedad	Domicilio	Actividad	% participación		Sociedades participación indirecta	%	Millones de euros					Valor teórico contable (VTC)
			Directo	Indirecto			Capital(*)	Reservas(*)	Resultados netos(*)	Coste contable	Coste directo	
Factoring Invermexico	México	FACTORING	-	100,00	Grupo Financiero Mexicano	100,00	5	13	0	2		17
Fibansa	España	INVERSION MOBILIARIA	51,76	25,75	Cántabro Catalana de Inversiones S.A.	25,55	8	69	7	27	18	65
Finconsumo	Italia	FINANCIERA	-	50,00	Comesvasa	0,20						
Fonlyser, S.A. De C.V.	México	FINANCIERA	-	99,99	CC Holding AG	50,00	21	14	7	22		21
Gessinest Consulting ; S.A.	España	FINANCIERA	-	99,99	Banca Serfin	99,99	45	-4	1	37		41
		CONSULTORIA, GESTION Y COMUNICACIÓN	99,81	0,19	Fomento e Inversiones, S.A.	0,19	9	109	-1	115	115	116
HBF Banco Financiero. S.A.	España	BANCA	100,00	-			74	117	30	261	261	221
Hipotebansa	España	SOCIEDAD DE CREDITOS HIPOTECARIOS	100,00	-			36	11	10	36	36	57
Hispamer Servicios Financieros EFC	España	FINANCIERA	-	100,00	HBF Banco Financiero, S.A.	100,00	83	18	37	98		138
Informática, Servicios y Productos, S.A.	España	SERVICIOS	-	100,00	Banco del Desarrollo Económico Español S.A.	0,01	17	-3	4	18		18
Inmobiliaria Bancano	México	GESTION INMOBILIARIA	-	99,00	Banesto	99,99						
Inmobiliaria Invermexicana	México	GESTION INMOBILIARIA	-	99,00	Banco Santander Mexicano, S.A.	99,00	12	16	1	7		29
Inmobiliaria Lerma y Amazonas, S.A. De C.V.	México	GESTION INMOBILIARIA	-	99,99	Pacale	99,99	10	16	-1	27		24
Invermexico, S.A. de C.V. Casa de Bolsa	México	SOCIEDAD DE VALORES	-	100,00	Grupo Financiero Mexicano	100,00	31	6	6	27		42
Mc Leasing, Sociedade de Locação Financeira, S.A.	Portugal	LEASING	-	100,00	Mc - Gestão de Empresas de Crédito, SGPS	100,00	11	7	0	13		18
Mc Loc - Sociedade de Locação Financeira, S.A.	Portugal	LEASING	-	100,00	Mc - Gestão de Empresas de Crédito, SGPS	100,00	7	6	3	10		16
Meridional Leasing, S.A. - Arrendamento Mercantil	Brasil	LEASING	-	100,00	BANCO MERIDIONAL	100,00	15	2	1	16		18
Noroeste Leasing Arrendamiento Mercantil	Brasil	LEASING	-	100,00	Banco Santander Brasil, S.A.	100,00	22	(4)	21	20		37
Noroeste Participações e Servicios Técnicos, Ltda.	Brasil	FINANCIERA	-	100,00	Banco Santander Brasil, S.A.	100,00	91	1	0	72		87
Norvasa	España	INVERSION MOBILIARIA	49,52	30,31	Cántabro Catalana de Inversiones S.A.	30,31	10	28	4	16	10	34
Oil-Dor, S.A.	España	FINANCIERA	-	99,99	Corporación Industrial y Financiera de Banesto S.A.	99,99	60	60	3	122		120
Operadora de Bolsa Serfin, S.A. De C.V.	México	SOCIEDAD DE VALORES	-	99,95	GRUPO FINANCIERO SERFIN	99,95	110	41	3	137		151
Orígenes AFJP	Argentina	GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	-	49,00	Banco Rio de la Plata	0,04	128	-82	45	64		45
		SOCIEDAD DE CREDITOS HIPOTECARIOS			Santander Investment S.A. (S.I.S.A.)	48,96						
Orígenes Vivienda	Argentina	SOCIEDAD DE CREDITOS HIPOTECARIOS	-	100,00	Ablasa	87,50	30	0	0	57		29
		INV. MOBILIARIA			Banco Rio de la Plata	12,50						
Parasant	Suiza	INV. MOBILIARIA	100,00				623	281	227	1.183	1.183	1.131

SOCIEDADES CONSOLIDADAS MAS SIGNIFICATIVAS QUE INTEGRAN EL GRUPO SANTANDER CENTRAL HISPANO (+)

Sociedad	Domicilio	Actividad	% participación		Sociedades participación indirecta	%	Millones de euros					Valor teórico contable (VTC)
			Directo	Indirecto			Capital(*)	Reservas(*)	Resultados netos(*)	Coste contable	Coste directo	
Patagon Internet Bank	España	BANCA	100,00	-			37	47	-42	48	48	42
Patagon.com International Inc.	Estados Unidos	SOCIEDAD DE CARTERA	97,62	-			91	-17	-87	671	671	-13
Patagon.com Usa Inc	Estados Unidos	INTERNET	-	100,00	PATAGON.COM INTERNATIONAL INC.(DELAWARE)	100,00	50	-3	-24	10		23
Pensiones y Cesantías Santander, S.A.	Colombia	GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	-	100,00	Ablasa	39,86	15	4	-1	72		19
					Bansaleasing Colombia, S.A.	0,53						
					Colmena Holding	54,56						
					Santander Investment Colombia	2,95						
					Santander Investment S.A. (S.I.S.A.)	2,10						
Plataforma Sesenta y Uno, S.A.	España	GESTION INMOBILIARIA	-	100,00	Banco del Desarrollo Económico Español S.A.	0,01	54	21	-20	55		55
					Gedinver e Inmuebles	99,99						
Promoción y Operación. S.A. De C.V.	México	FINANCIERA	-	100,00	Controladora Prosa	100,00	19	1	3	11		14
Santander Río Bank Gran Cayman	Islas Caimán	BANCA	-	100,00	Banco Rio de la Plata	100,00	101	61	26	87		149
Río Bank International Saife	Uruguay	BANCA	-	100,00	Santander Río Bank Gran Cayman	100,00	21	7	0	20		23
Santander Agente de Valores	Chile	SOCIEDAD DE VALORES	-	99,99	Banco Santander Chile	99,04	55	26	13	32		84
					Santander Chile holding	0,96						
Santander Brasil Administraçao de Cartoes e Serviços	Brasil	TARJETAS	-	100,00	Banco Santander Brasil, S.A.	100,00	8	9	7	3		23
Santander Brasil Corredora de Cambio y Valores Mobiliarios	Brasil	SOCIEDAD DE VALORES	-	100,00	Banco Santander Brasil, S.A.	67,43	17	20	5	27		40
					Stder. Brasil Corretaje y Admón.de Segur	32,57						
Santander Brasil Corretaje y Admón. de Seguros, S.A.	Brasil	CORREDORA DE SEGUROS	-	97,90	Banco Santander Brasil, S.A.	47,90	11	12	3	31		26
					Santander Investment S.A. (S.I.S.A.)	50,00						
Santander Central Hispano Bank and Trust, Ltd.	Bahamas	BANCA	-	100,00	Holbah 2	99,96	1	1.724	232	1.706		1.956
					Luxant I	0,01						
					Luxant II	0,01						
					Luxant III	0,01						
					Luxant IV	0,01						
Santander Central Hispano Investment, S.A.	España	BANCA	100,00	-			21	125	85	14	497	231
Santander Companhia Securitizadora de Créditos	Brasil	GESTION DE COBROS	-	100,00	Noroeste Particip. e Serviços Técnicos	100,00	64	(1)	2	61		62
Santander de Pensiones S.G.F.P.	España	GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	-	100,00	Santander Asset Management, S.L.	100,00	15	7	2	15		24
Santander Direkt Bank	Alemania	BANCA	-	100,00	Holsant Holding	100,00	14	9	12	39		35
Santander Factoring	Chile	FACTORING	-	100,00	Santander Chile holding	99,98	7	16	1	8		24
					SANTANDER INVERSIONES, S.A.	0,02						
Santander Financial Products	Irlanda	FINANCIERA	-	100,00	Holbah Merchant Co., Ltd.	100,00	0	83	31	74		114
Santander Inversiones, s.a., Corredores de Bolsa	Chile	SOCIEDAD DE VALORES	-	100,00	Invercom III	100,00	18	0	2	18		19
Santander Investment Bank	Bahamas	BANCA	-	100,00	Holbah	100,00	11	215	0	209		225
Santander Investment Colombia	Colombia	FINANCIERA	-	99,86	COLMENA HOLDING	20,90	20	71	-18	100		72
					Santander Investment Bank (S.I.B.)	0,76						
					Santander Investment S.A. (S.I.S.A.)	14,20						
					SCH Bank and Trust (Bahamas), Ltd.	64,00						

SOCIEDADES CONSOLIDADAS MAS SIGNIFICATIVAS QUE INTEGRAN EL GRUPO SANTANDER CENTRAL HISPANO (+)

Sociedad	Domicilio	Actividad	% participación		Sociedades participación indirecta	%	Millones de euros					Valor teórico contable (VTC)
			Directo	Indirecto			Capital(*)	Reservas(*)	Resultados netos(*)	Coste contable	Coste directo	
Santander Investment Gte-FCI	Argentina	GESTORA DE FONDOS	-	100,00	Banco Rio de la Plata	100,00	1	0	15	1		12
Santander Investment Inmobiliaria Colombia	Colombia	GESTION INMOBILIARIA	-	100,00	SANTANDER INVESTMENT COLOMBIA	100,00	58	4	-1	58		61
Santander Central Hispano Investment Securities N. York	Estados Unidos	SOCIEDAD DE VALORES	-	100,00	Santander Investment S.A. (S.I.S.A.)	100,00	312	-153	-10	189		149
Santander Management Inc.	Bahamas	GESTORA DE FONDOS	-	100,00	Santander Investment Bank (S.I.B.)	100,00	0	11	5	0		16
Santander Merchant Bank	Bahamas	BANCA	-	100,00	Holbah 2	100,00	5	88	5	197		98
Santander Overseas Bank	Puerto Rico	BANCA	100,00	-			65	28	8	65	65	102
Santander Securities Corporation	Puerto Rico	SOCIEDAD DE CARTERA	-	100,00	Ablasa	100,00	26	-2	-1	27		23
Santiago Leasing	Chile	LEASING	-	99,52	Banco Santiago, S.A.	99,52	35	13	8	37		24
Santusa Holding	España	INV. MOBILIARIA	59,00	41,00	Santander Holding Internacional	41,00	3.634	3.903	451	7.002	4.791	7.988
Serfin International Bank and Trust	Islas Caimán	BANCA	-	100,00	Banca Serfin	100,00	64	-23	3	39		44
Serfin Securities, Ltd.	Islas Caimán	GESTORA DE FONDOS	-	100,00	SERFIN INTERNATIONAL BANK & TRUST	100,00	0	17	5	16		21
Sistemas 4B, S.A.	España	TARJETAS	45,44	12,79	GRUPO BANESTO	12,79	3	14	6	10	10	13
Stder. International Fund Advisory Ireland	Irlanda	GESTORA DE FONDOS	-	100,00	SCH Bank and Trust Ltd.	100,00	0	22	1	0		23
Symbios Capital, B.V.	Holanda	SOCIEDAD CAPITAL RIESGO	-	100,00	SANTUSA HOLDING S.L.	100,00	58	0	0	59		58
Total System Service de Mexico, S.A. De C.V.	México	FINANCIERA	-	51,01	Controladora Prosa	51,01	7	14	4	6		7
Totta & Açores Finance Ireland, Limited	Irlanda	FINANCIERA	-	100,00	BANCO TOTTA & AÇORES	100,00	37	0	1	37		38
Totta Finance - Serviços Financeiros, S.A.	Portugal	FINANCIERA	-	100,00	BANCO TOTTA & AÇORES	100,00	5	-2	44	3		46
Totta Ireland, PLC (Public Limited Company)	Irlanda	FINANCIERA	-	100,00	BANCO TOTTA & AÇORES	100,00	254	0	13	252		264
Transolver Finance EFC	España	LEASING	-	50,00	HBF Banco Financiero, S:A.	50,00	9	8	3	7		10
Vista Desarrollo	España	SOCIEDAD CAPITAL RIESGO	100,00	-			48	36	116	48	97	200
Wallcesa, S.A.	España	INVERSION MOBILIARIA	100,00	-			2	26	-4	25	25	24

(+) No se incluyen las sociedades meras tenedoras de acciones de otras compañías del Grupo, salvo las más significativas, ni las que se encuentran en proceso de liquidación.

(*) Importe según los libros de cada sociedad al 31 de diciembre de 2000. En el coste contable, a la cifra reflejada en los libros de cada una de las tenedoras se le ha aplicado el porcentaje de propiedad del Grupo, sin considerar las amortizaciones de los Fondos de Comercio realizadas en el proceso de consolidación. Los datos de las sociedades extranjeras aparecen convertidos en pesetas al tipo de cambio al cierre del ejercicio.

(**) Los resultados netos de esta sociedad incorporan los saneamientos efectuados como consecuencia del proceso de venta y realizados con anterioridad a la compra efectuada por el Grupo en el ejercicio 2000.

(1) Datos homogeneizados al ejercicio natural 2000.

3.6.2. Sociedades participadas y asociadas

A continuación se incluye un detalle de las sociedades más significativas del Grupo SANTANDER CENTRAL HISPANO no incluidas en la consolidación por razón de su actividad y de las sociedades asociadas con participación superior al 20% (3% si cotizan en Bolsa), indicando su razón social, domicilio, actividad, porcentaje de participación (directa e indirecta, expresada en términos de control), sociedad tenedora de la participación indirecta, las magnitudes financieras más relevantes y el coste neto de la participación del Banco y del Grupo. (Datos referidos al 31 de diciembre de 2000.)

SOCIEDADES NO CONSOLIDABLES MÁS SIGNIFICATIVAS DEL GRUPO SANTANDER CENTRAL HISPANO (+)
(Millones de euros)

Sociedad	Domicilio	Actividad	Directo %	Indirecto %	Sociedades Participación Indirecta	Millones de euros					
						%	Capital(*)	Reservas(*)	Resultados netos(*)	Coste contable(1)	Coste directo
B to B Factory Ventures, S.A.	España	Desarrollo plataformas comercio elect	89,00	-	-		171	-	-	96	168
Banespa, S.A. Serviços Técnicos e Administrativos	Brasil	Servicios Técnicos	-	100,00	Banco do Estado de Sao Paulo	100,00	14	47	(39)	20	
BCH Vida, S.A.	España	Seguros	51,00	-			12	26	5	23	22
Btoben. Com. Inc.	Argentina	Comercio electrónico	-	43,39	B TO B FACTORY VENTURES, S.A.	43,39	42	-	(11)	11	
Certidesa	España	Transporte aéreo	-	100,00	Cadinsa	100,00	22	1	(2)	19	
Cia. de Reaseguros SOINCE-RE	Chile	Seguros	-	99,78	Soince	99,78	36	12	(2)	120	
Cia. de Seguros de Vida Santander	Chile	Seguros	-	99,78	Soince	99,78	60	(5)	11	66	
Club Zaudín Golf, S.A.	España	Servicios	-	95,20	Aljarafe	95,19	-	17	(1)	15	
					Banesto	0,01					
Compañía Aseguradora Banesto Seguros, S.A.	España	Seguros	-	100,00	Banesto	99,99	19	27	13	45	
					Mercadisa	0,01					
Costa Canaria de Veneguera, S.A.	España	Inmobiliaria	-	74,18	Agr. Los Juncales	34,52	19	(1)	(2)	11	
					Banesto	39,43					
					Dudebasa	0,23					
Inmobiliaria Urbis, S.A.	España	Inmobiliaria	-	65,87	Banesto	65,82	133	232	52	233	
					Dudebasa	0,04					
					Eclsa	0,01					
La Unión Resinera Española	España	Química	74,87	18,41	Bansaliber	0,75	4	40	2	47	21
					Cántabro Catalana de Inversiones	15,73					
					Carmosa	0,64					
					Fibansa	1,29					
Luresa Inmobiliaria, S.A.	España	Inmobiliaria	-	100,00	La Unión Resinera	100,00	9	8	1	9	
Laparanza, S.A. (**)	España	Explotación agrícola y ganadera	61,59	-			5	22	-	17	17
Meridional Companhia de Seguros Gerais	Brasil	Seguros	-	99,54	BANCO MERIDIONAL	99,54	12	(13)	20	19	
Noroeste Seguradora, S.A.	Brasil	Seguros	-	99,13	Ablasa	99,13	27	13	8	43	
Prodigios Interactivos, S.A.	España	Internet	60,00	-			1	215	(3)	128	171
Santander Central Hispano Seguros y Reaseguros, S.A.	España	Seguros	100,00	-			18	35	-	53	34
Santander Met, S.A. (**) (Consolidado)	España	Sociedad de cartera	50,00	-			70	5	(6)	37	37
Seguros de Retiro	Argentina	Seguros	-	49,00	Holbah Merchant Co. Ltd.	49,00	1	11	6	4	
Seguros Serfin Lincoln, S.A. De C.V.	México	Seguros	-	100,00	GRUPO FINANCIERO SERFIN	100,00	33	4	2	38	

(+) No se incluyen las sociedades meras tenedoras de acciones de otras compañías del Grupo ni las que se encuentran en proceso de liquidación.

(*) Saldo según los libros de cada sociedad al 31 de diciembre de 2000. Los datos de las sociedades radicadas en países no pertenecientes a la Unión Monetaria aparecen convertidos a euros al tipo de cambio al 31 de diciembre de 2000.

(**) Los resultados netos de estas sociedades se refieren al último ejercicio anual formulado por sus Consejos de Administración, distinto del ejercicio anual finalizado al 31 de diciembre de 2000.

(1) El Valor Teórico Contable (VTC) de la participación coincide con el coste contable

SOCIEDADES ASOCIADAS MÁS SIGNIFICATIVAS DEL GRUPO SANTANDER CENTRAL HISPANO (+)
(Millones de euros)

Sociedad	Domicilio	Actividad	Directo	Indirecto	Sociedades Participación Indirecta	%	Millones de euros				
							Capital(*)	Reservas(*)	Resultados netos(*)	Coste contable(1)	Coste directo
Aguas de Valencia, S.A. (Consolidado)	España	Distribución de aguas	21,46	-			5	52	5	13	7
Alcaidesa Holding, S.A.	España	Inmobiliaria		50,00	AG Activos y Participaciones S.A.	50,00	31	(7)	2	13	
Banco Vitalicio de España, S.A.(**) (Consolidado)	España	Banca	-	13,22	Canfy, S.L.	13,22	26	126	(34)	31	
Banque Commerciale du Maroc Societé Anonymé	Marruecos	Banca	-	20,27	SANTUSA HOLDING S.L.	20,27	134	333	123	119	
Banelco, S.A.	Argentina	Medios de pago	-	20,00	Banco Río de la Plata	20,00	10	-	8	3	
Beni Stabili, S.P.A. (**)	Italia	Inmobiliaria	-	4,22	BANCO MADESANT	4,22	173	678	25	36	
Cableuropa, S.A. (Consolidado)	España	Telecomunicaciones	-	18,44	Cadinsa	18,44	489	268	(125)	54	
CEPSA, S.A. (Consolidado)	España	Refino de petróleo	0,12	33,22	Somaen Dos, S.L.	33,22	268	1.396	356	675	3
Commerzbank, A.G. (Consolidado)	Alemania	Banca	-	4,84	SANTUSA HOLDING S.L.	4,84	1.386	9.795	1.342	634	
Compañía Concesionaria del Tunel de Soller, S.A.	España	Construcción	-	32,70	Banco de Vitoria	32,70	17	0	0	3	
Dragados y Construcciones, S.A. (Consol.)	España	Construcción	20,19	-			172	645	183	203	205
Gire, S.A.	Argentina	Servicios de cobros y pagos	-	58,33	Banco Río de la Plata	58,33	-	12	4	8	
Groupe Societé Générale	Francia	Banca	-	5,93	SANTUSA HOLDING S.L. SCH Bank and Trust (Bahamas), Ltd.	4,97 0,96	529	10.460	2.698	843	
Grupo Financiero Bital, S.A. De C.V. (**)	México	Sociedad de cartera	8,28	-			359	465	69	0	
Grupo Financiero Galicia	Argentina	Banca	-	7,57	Ablasa	7,57	1.174	106	140	116	
Grupo Taper	España	Distribución material medico	26,47	-			4	16	2	4	4
Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. (Consolidado)	España	Explotación de energía eléctrica	3,00	-			226	790	121	32	76
Home Mart México, S.A. De C.V.	México	Comercio	6,08	20,00	Symbios Capital, B.V.	20,00	7	29	9	15	3
Intereuropa Bank, R.T. (**) (Consolidado)	Hungría	Banca	-	10,00	Holneth, B.V.	10,00	26	20	(11)	6	
Internacional Seguros de Vida, S.A.	Argentina	Seguros	-	29,40	Holbah Merchant Co. Ltd.	4,90	2	22	5	1	
					Boston AIG Co. Ltd.	24,50					
Metropolitan Life Insurance Company (**)	Estados Unidos	Seguros	-	3,90	SANTUSA HOLDING S.L. SCH Bank and Trust (Bahamas), Ltd.	3,83 0,07	-	14.049	663	640	
Previnter AFJP, S.A.	Argentina	Gestora de fondos de pensiones	-	29,40	Holbah Merchant Co. Ltd. Boston AIG Co. Ltd.	4,90 24,50	11	55	20	35	
Royal Bank of Scotland Group plc	Reino Unido	Banca	-	9,56	Santusa	9,56	1.359	31.029	2.920	2.980	
San Paolo IMI, SPA (Consolidado)	Italia	Banca	-	6,48	W.N.P.H. Gestao e Investimentos Santusa	1,48 5,00	3.931	2.115	1.292	531	
Técnicas Reunidas (Consolidado)	España	Ingeniería	37,43	-			6	87	13	50	46
U.C.I., S.A. (**) (Consolidado)	España	Créditos hipotecarios	-	50,00	Grupo Hispamer Banco Financiero	50,00	48	16	8	36	
Unión Eléctrica Fenosa, S.A. (Consolidado)	España	Explotación de energía eléctrica	3,55	7,16	Sotrón, S.L.	7,16	914	1.663	235	360	154
Vallehermoso, S.A. (Consolidado)	España	Inmobiliaria	26,13	-			129	467	80	225	144

(+) No se incluyen las sociedades meras tenedoras de acciones de otras compañías del Grupo de las que se encuentran en proceso de liquidación.

(*) Saldo según los libros de cada sociedad al 31 de diciembre de 2000. Los datos de las sociedades radicadas en países no pertenecientes a la Unión Monetaria aparecen convertidos a euros al tipo de cambio al 31 de diciembre de 2000.

(**) Los resultados netos de estas sociedades se refieren al último ejercicio anual formulado por sus Consejos de Administración, distinto del ejercicio anual finalizado al 31 de diciembre de 2000.

(1) El valor Teórico Contable (VTC) de la participación coincide con el coste contable

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

- Coste contable de las participaciones directas en las principales sociedades del Grupo que consolidan por integración global y que se detallan en el apartado 3.6.1	21.793
- Coste contable de las participaciones directas en sociedades del Grupo no consolidables que consolidan por puesta en equivalencia en el Grupo detalladas en el apartado 3.6.2	470
- Resto de sociedades consolidables y no consolidables (incluyendo las sociedades meras tenedoras de acciones de otras compañías del Grupo) no incluidas en los apartados anteriores	3.063
Total participaciones en empresas del Grupo	25.326
Saldo del epígrafe “participaciones en empresas del Grupo” del balance de situación del Banco	25.326
- Coste contable de las participaciones directas en las principales sociedades asociadas que consolidan por puesta en equivalencia en el Grupo detalladas en el apartado 3.6.2.	642
- Coste contable de otras participaciones directas en otras sociedades asociadas no incluidas por no ser significativas	7
Total participaciones	649
Saldo del epígrafe “participaciones” del balance de situación del Banco	649

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

- Coste contable de las sociedades no consolidables más significativas del Grupo que consolidan por puesta en equivalencia, detalladas en el apartado 3.6.2	1.054
- Resto de sociedades no incluidas	102
Total participaciones en empresas del Grupo	1.156
Saldo del epígrafe “participaciones en empresas del Grupo” del balance de situación consolidado	1.156
- Coste contable de las sociedades participadas por puesta en equivalencia en el Grupo detalladas en el apartado 3.6.2 (asociadas)	7.666
- Resto de sociedades no incluidas	54
Total participaciones	7.720
Saldo del epígrafe “participaciones” del balance de situación consolidado	7.720

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

3.6.3. Participaciones más significativas

Participaciones en sociedades cotizadas en Bolsa

A continuación se incluye un detalle de las participaciones más significativas (5% o superior) del Grupo SANTANDER CENTRAL HISPANO en sociedades cotizadas en Bolsa, indicando el porcentaje de participación, directa e indirecta –expresada en términos de control-, a fecha 31 de diciembre de 2000.

	% participación			% participación	
	control	efectiva		grupo	directo
BANCO ESPAÑOL DE CREDITO, S.A.	98,54	98,54	Banco Santander Central Hispano, S.A.	100,00	98,47
			BANCO MADESANT	100,00	0,07
					98,54
BANSALIBER	89,58	89,58	Banco Santander Central Hispano, S.A.	100,00	64,99
			Cántabro Catalana de Inversiones	100,00	13,84
			COMESVASA	100,00	10,75
					89,58
CARMOSA	76,85	76,85	Banco Santander Central Hispano, S.A.	100,00	39,99
			Cántabro Catalana de Inversiones	100,00	14,88
			COMESVASA	100,00	21,98
					76,85
CEIVASA	80,00	80,00	Banco Santander Central Hispano, S.A.	100,00	54,99
			Cántabro Catalana de Inversiones	100,00	24,15
			COMESVASA	100,00	0,86
					80,00
FIBANSA	77,51	77,51	Banco Santander Central Hispano, S.A.	100,00	51,76
			Cántabro Catalana de Inversiones	100,00	25,55
			COMESVASA	100,00	0,20
					77,51
NORVASA	79,83	79,83	Banco Santander Central Hispano, S.A.	100,00	49,52
			Cántabro Catalana de Inversiones	100,00	30,31
					79,83
INMOBILIARIA URBIS	64,33	63,39	BANESTO	98,54	64,33
HIDROELECTRICA DEL CANTABRICO (1)	3,00	3,00	Banco Santander Central Hispano, S.A.	100,00	3,00
AGUAS DE VALENCIA	21,46	21,46	Banco Santander Central Hispano, S.A.	100,00	21,46
UNION RESINERA	93,93	93,28	Banco Santander Central Hispano, S.A.	100,00	74,87
			BANSALIBER	89,58	0,83
			CARMOSA	76,85	0,83
			FIBANSA	77,51	1,67
			Cántabro Catalana de Inversiones	100,00	15,73
					93,93
CEPSA	33,34	20,04	Banco Santander Central Hispano, S.A.	100,00	0,12
			SOMAEN DOS	59,96	33,23
					33,34
GRUPO DRAGADOS	20,19	20,19	Banco Santander Central Hispano, S.A.	100,00	20,19
UNIÓN FENOSA	10,71	10,71	Banco Santander Central Hispano, S.A.	100,00	3,55
			SOTRON	100,00	7,16
					10,71
VALLEHERMOSO	26,13	26,13	Banco Santander Central Hispano, S.A.	100,00	26,13
SUPERDIPLO (2)	17,67	17,67	SANTUSA	100,00	17,67
AUMAR	7,73	7,66	Banco Santander Central Hispano, S.A.	100,00	0,02
			Cántabro Catalana de Inversiones	100,00	0,08
			BANSALIBER	89,58	0,19
			CARMOSA	76,85	0,05
			CEIVASA	79,99	0,13
			FIBANSA	77,51	0,05
			NORVASA	79,84	0,02
			CONSORTIUM	100,00	7,19

(1) La participación a la fecha de redacción de este folleto es del 0% como consecuencia de la aceptación de la OPA formulada por Ferroatlántica, S.L. y que finalizó el 9 de abril de 2001.

(2) Participación al 31/12/2000, antes del canje de acciones por la OPA de AHOLD NV.

Participaciones en sociedades rectoras, liquidadoras y de mercados organizados

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

	% participación			% participación	
	Directa	Indirecta		Control	Efectivo
AIAF MERCADO DE RENTA FIJA	6,84	1,89	BANESTO	1,11	1,09
			BANESTO BOLSA	0,81	0,80
MEFF HOLDING DE PROD FINANC. Y DERIV	14,10	4,63	BANESTO	4,70	4,63
FCYM SOC. RECT. MDOS. FUTUROS OPC CITRICOS	4,62	8,71	BANESTO	8,84	8,71
SOC. GEST F.PUBL. REG. MDO. HIPOT.	2,00	1,97	BANESTO	2,00	1,97
SOC. PROM. BILBAO PZA. FINANC.	7,74				
SOC. COMPENS. Y LIQUID. VAL.	13,91				
SOC. RECTORA DE MADRID		4,86	BANESTO BOLSA	2,59	2,55
			Santander Central	2,31	2,31
			Hispano Bolsa, Sociedad de Valores		
SOC. RECTORA DE VALENCIA		18,38	BANESTO BOLSA	9,75	9,61
			Santander Central	8,77	8,77
			Hispano Bolsa, Sociedad de Valores		
SOC. RECTORA DE BARCELONA		9,31	BANESTO BOLSA	4,53	4,46
			Santander Central	4,85	4,85
			Hispano Bolsa, Sociedad de Valores		
SOC. RECTORA DE BILBAO		22,40	BANESTO BOLSA	10,35	10,20
			Santander Central	12,20	12,20
			Hispano Bolsa, Sociedad de Valores		
CIA. OPERADORA MDO. ESP. ELECTRICIDAD	6,00				
SOC. PROM. FUTUROS ACEITE OLIVA Y PRODUCTOS		4,74	BANESTO	4,81	4,74

3.6.4. Hechos más significativos en las sociedades del Grupo durante el último ejercicio y en los dos primeros meses de 2001.

En el apartado 4.8 del Capítulo IV de este Folleto se relacionan los hechos más significativos ocurridos en las sociedades del Grupo SANTANDER CENTRAL HISPANO.

CAPITULO IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DE LA SOCIEDAD EMISORA

IV. ACTIVIDADES PRINCIPALES DE LA SOCIEDAD EMISORA

4.1. Principales actividades de la SOCIEDAD EMISORA

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

El Grupo SANTANDER CENTRAL HISPANO desarrolla actividades de banca comercial y de inversiones en España y otros 41 países, incluyendo los principales centros financieros internacionales. Con unos activos totales de 348.928 millones de euros (58,1 billones de pesetas al 31 de diciembre de 2000), el SANTANDER CENTRAL HISPANO es uno de los principales grupos financieros españoles. A dicha fecha, el Grupo SANTANDER CENTRAL HISPANO operaba a través de 5.518 oficinas en España y 5.309 en el extranjero, con un total de 126.757 empleados (43.059 en España y 83.698 en el extranjero).

El Grupo generó un beneficio neto consolidado (antes de intereses de minoritarios) de 3.059,1 millones de euros (508.996 millones de pesetas) en el 2000. El beneficio neto atribuido al Grupo se situó en 2.258,1 millones de euros (375.723 millones de pesetas). (Como Anexo 1 se incluyen las Cuentas Anuales, individuales y consolidadas, de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, correspondientes al ejercicio 2000, junto con sus informes de auditoría).

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

Balance	31.12.2000		31.12.1999		Variación (%) 2000/1999	31.12.1998
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Mill. euros		
Activo total	58.056.728	348.928,0	256.438,5		36,07	235.804,7
Créditos sobre clientes (neto)	28.183.159	169.384,2	127.472,1		32,88	112.383,2
Recursos de clientes gestionados	50.431.345	303.098,5	232.232,3		30,52	201.795,7
Recursos de clientes en balance	35.681.532	214.450,3	153.756,6		39,47	132.291,0
Fondos de inversión	10.817.075	65.011,9	59.840,3		8,64	54.773,1
Fondos de pensiones	2.728.284	16.397,3	13.071,6		25,44	9.428,8
Patrimonios administrados	1.204.454	7.238,9	5.563,7		30,11	5.302,8
Patrimonio neto	2.961.322	17.797,9	8.026,2		121,75	8.777,8
Total fondos gestionados	72.806.541	437.576,1	334.914,1		30,65	305.309,4
Resultados	Enero-Diciembre 2000		Ene-Dic 99	Variación (%)		Ene-Dic 98
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	2000/1999		Mill. Euros
Margen de intermediación	1.379.267	8.289,6	6.669,9	24,28		6.190,1
Margen básico	2.046.973	12.302,6	9.747,1	26,22		8.941,1
Margen de explotación	780.111	4.688,6	3.479,0	34,77		2.949,4
Beneficio antes de impuestos	627.940	3.774,0	2.715,6	38,98		2.154,0
Beneficio neto consolidado	508.996	3.059,1	2.172,0	40,84		1.714,8
Beneficio neto atribuido al Grupo	375.723	2.258,1	1.575,1	43,36		1.249,8
Ratios		31.12.2000	31.12.1999			31.12.1998
ROA (1)		0,99	0,88			0,73
RORWA (2)		1,73	1,50			1,28
ROE (3)		20,86	18,51			16,04
Eficiencia		56,11	57,70			62,11
Ratio BIS		10,86	12,03			12,48
Tier I		7,64	8,19			8,42
Tasa de morosidad		2,26	1,97			1,86
Cobertura de morosidad		123,04	120,84			120,13
Accionistas y acciones						
Número de accionistas		1.018.062	761.086			942.426
Número de acciones (millones a fin de periodo)		4.560	3.668			3.668
Valor de cotización (Pta., euros)	1.897	11,40	11,24			8,48
Capitalización bursatil (Mill. Pta., Mill. euros)	8.649.858	51.986,7	41.226			31.035,4
Bº neto atribuido por acción (BPA)(Pta., euros)	89	0,54	0,43			0,34
Capitalización / bº neto atribuido		23,02	26,17			24,83
Otros datos						
Número de oficinas		10.827	8.713			9.206
España		5.518	6.011			6.463
Resto países		5.309	2.702			2.743
Número de empleados		126.757	94.110			103.296
España		43.059	45.210			49.480
Resto países		83.698	48.900			53.816

(1) Beneficio neto consolidado / Activos totales medios

(2) Beneficio neto consolidado / Activos medios ponderados por riesgo

(3) Beneficio neto atribuido al Grupo / Recursos Propios Medios. En el cálculo del ROE del ejercicio 2000 los recursos propios medios no incluyen el epígrafe "reservas voluntarias anticipadas". Incluyéndolas, el ROE sería del 17,6%

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

El Grupo SANTANDER CENTRAL HISPANO es uno de los principales grupos financieros en el sector bancario español. Al 31 de diciembre de 2000 era el primer grupo bancario español en términos de activos totales, créditos sobre clientes (neto), recursos de clientes en balance, patrimonio neto y beneficios.

(*)	Grupo SANTANDER CENTRAL HISPANO		Grupo BBVA	
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. euros
TOTAL ACTIVO	58.056.728	348.928,0	49.985.045	300.416
CREDITOS SOBRE CLIENTES (1)	28.183.159	169.384,2	22.872.600	137.467
RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE (2)	35.681.532	214.450,3	30.481.041	183.195
PATRIMONIO NETO CONTABLE (3)	2.961.322	17.797,9	2.207.097	13.265
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	508.996	3.059,1	484.830	2.914
- Del Grupo	375.723	2.258,1	371.388	2.232
RED BANCARIA DE OFICINAS (4)		10.827		8.946
PLANTILLA MEDIA		128.558		108.082
RATIOS				
- ROE		20,86		21,1
- Eficiencia		56,11		53,3
- Tasa de morosidad		2,26		1,92
- Cobertura de morosidad		123,04		189,5

(1) Netos del fondo de provisión para insolvencias.

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

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

(4) En España y en el extranjero.

(*) Según datos publicados por las propias entidades.

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

A) Principales Entidades del Grupo

Los siguientes cuadros presentan un resumen de estados financieros resumidos de las principales entidades del Grupo SANTANDER CENTRAL HISPANO a 31 de diciembre de 2000.

Bancos en España (Matriz y Bancos especializados)	BSCH		BSN-Banif		SCH Investment		Grupo Hispamer (HBF)		Patagon Internet Bank	
	2000	1999	2000	1999	2000	1999	2000	1999	2000	1999
Miles de euros				(Proforma)						
Resultados. Enero-diciembre										
Margen de intermediación	1.907.157	2.034.736	19.521	7.020	98.092	67.716	187.029	156.509	9.623	11.335
Comisiones netas	1.213.505	1.155.138	75.607	29.221	82.146	69.447	(1.058)	(697)	6.713	3.594
Margen básico	3.120.662	3.189.874	95.128	36.241	180.238	137.163	185.971	155.812	16.336	14.929
Resultados por operaciones financieras	720.773	123.595	11.431	2.747	(26.427)	(9.508)	(6.557)	2.206	72	709
Margen ordinario	3.841.435	3.313.469	106.559	38.988	153.811	127.655	179.414	158.018	16.408	15.638
Gastos generales de administración	(2.330.130)	(2.192.200)	(49.764)	(30.538)	(45.220)	(69.308)	(94.077)	(83.336)	(55.756)	(29.858)
a) De personal	(1.616.031)	(1.582.389)	(30.441)	(17.568)	(23.295)	(39.348)	(44.427)	(46.326)	(14.725)	(11.900)
b) Otros gastos administrativos	(714.099)	(609.811)	(19.323)	(12.970)	(21.925)	(29.960)	(49.650)	(37.010)	(41.031)	(17.958)
Amortizaciones	(205.642)	(190.289)	(12.892)	(4.237)	(2.314)	(8.168)	(9.827)	(13.306)	(1.593)	(1.184)
Otros resultados de explotación	(84.202)	(62.307)	13	108	(397)	222	5.681	5.439	(541)	(337)
Margen de explotación	1.221.461	868.673	43.916	4.321	105.880	50.401	81.191	66.815	(41.482)	(15.741)
Resultados netos por puesta en equivalencia	—	—	—	—	—	—	1.779	—	—	—
Otros resultados	290.697	274.311	(4.189)	(150)	(9.946)	(1.664)	6.311	1.850	(210)	(186)
Provisiones netas	(205.332)	(191.610)	(2.999)	(282)	13.360	(4.490)	(28.272)	(22.700)	(343)	(1.683)
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	1.306.826	951.374	36.728	3.889	109.294	44.247	61.009	45.965	(42.035)	(17.610)
Beneficio neto	1.241.388	869.061	21.805	2.212	84.803	30.021	29.744	29.618	(42.035)	(12.026)
Intereses minoritarios	—	—	—	—	—	—	1.557	1.731	—	—
Beneficio neto atribuido al Grupo	1.241.388	869.061	21.805	2.212	84.803	30.021	28.187	27.887	(42.035)	(12.026)
Balance. Diciembre										
Créditos sobre clientes	74.308.540	65.955.159	512.146	201.261	711.268	1.034.552	4.414.320	3.433.522	90.789	398.507
Entidades de crédito	31.846.423	33.457.609	1.632.361	1.136.868	1.739.503	1.487.042	161.919	85.169	941.732	64.927
Cartera de valores	47.642.037	40.769.494	69.411	39.282	75.024	45.515	73.011	82.844	607	142.909
Inmovilizado	2.176.519	2.240.680	20.122	18.367	10.163	17.850	47.726	60.864	3.949	6.461
Otras cuentas de activo	16.326.529	11.702.771	79.057	22.833	295.644	220.866	139.044	52.625	24.304	18.295
Total Activo / Pasivo	172.300.048	154.125.713	2.313.097	1.418.611	2.831.602	2.805.825	4.836.020	3.715.024	1.061.381	631.099
Débitos a clientes	75.813.883	63.092.233	2.024.924	504.435	1.301.053	1.515.362	81.161	145.896	998.365	466.932
Valores negociables	3.814.372	5.247.293	—	—	—	—	1.110.135	495.901	—	—
Pasivos subordinados	14.653.507	11.714.046	—	—	—	—	—	—	—	—
Entidades de crédito	40.962.375	50.610.305	62.722	810.393	936.846	824.661	3.139.489	2.678.531	463	115.286
Otras cuentas de pasivo	20.032.304	16.007.944	93.294	35.700	362.452	276.303	284.501	157.561	20.158	14.335
Capital y reservas del Grupo (*)	17.023.607	7.453.892	132.157	68.083	231.251	189.499	220.734	237.135	42.395	34.546
Recursos fuera de balance	—	—	3.786.082	3.374.485	—	—	—	—	—	—
Fondos de inversión	—	—	2.217.356	1.528.753	—	—	—	—	—	—
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	1.568.726	1.845.732	—	—	—	—	—	—
Recursos gestionados de clientes	94.281.762	80.053.572	5.811.006	3.878.920	1.301.053	1.515.362	1.191.296	641.797	998.365	466.932
Total recursos gestionados	172.300.048	154.125.713	6.099.179	4.793.096	2.831.602	2.805.825	4.836.020	3.715.024	1.061.381	631.099

(*) incluye el beneficio del ejercicio

Principales Bancos filiales en Europa Miles de euros	Banco Totta(1)		Cia de Crédito Predial(1)		BS Portugal		CC-Bank		Direkt Bank		BCH Benelux	
	2000	1999	2000	1999	2000	1999	2000	1999	2000	1999	2000	1999
Resultados. Enero-diciembre												
Margen de intermediación	308.962		191.975		94.659	90.747	96.468	122.048	24.684	19.461	10.331	18.794
Comisiones netas	90.819		33.837		27.484	27.941	75.842	41.139	35.778	29.498	3.095	1.298
Margen básico	399.781		225.812		122.143	118.688	172.310	163.187	60.462	48.959	13.426	20.092
Resultados por operaciones financieras	30.087		(733)		1.791	(72)	(799)	(1.551)	583	1.190	7.651	(1.659)
Margen ordinario	429.868		225.079		123.934	118.616	171.511	161.636	61.045	50.149	21.077	18.433
Gastos generales de administración	(231.486)		(125.630)		(66.652)	(65.733)	(93.734)	(83.661)	(51.104)	(32.010)	(13.120)	(9.658)
a) De personal	(144.297)		(82.170)		(44.409)	(42.690)	(53.815)	(49.097)	(14.629)	(11.606)	(9.183)	(5.902)
b) Otros gastos administrativos	(87.189)		(43.460)		(22.243)	(23.043)	(39.919)	(34.564)	(36.475)	(20.404)	(3.937)	(3.756)
Amortizaciones	(32.082)		(14.839)		(8.300)	(7.975)	(6.064)	(6.106)	(2.013)	(2.212)	(373)	(421)
Otros resultados de explotación	(1.815)		(823)		(240)	(4.676)	(78)	—	—	(12)	79	66
Margen de explotación	164.485		83.787		48.742	40.232	71.635	71.869	7.928	15.915	7.663	8.420
Resultados netos por puesta en equivalencia	—		—		—	—	—	—	—	—	—	—
Otros resultados	(56.219)		(7.050)		6.527	2.476	(1.947)	4.177	11.990	498	—	(60)
Provisiones netas	(59.891)		(62.926)		(14.875)	(12.549)	(20.501)	(24.858)	(8.030)	(3.798)	—	30
Amortización fondo de comercio	—		—		—	—	—	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	48.375		13.811		40.394	30.159	49.187	51.188	11.888	12.615	7.663	8.390
Beneficio neto	45.839		5.493		30.219	27.100	49.187	28.308	11.858	11.173	4.514	6.064
Balance. Diciembre												
Créditos sobre clientes	5.568.215		6.490.648		2.817.917	2.409.794	1.763.586	1.473.796	501.142	324.444	460.351	399.427
Entidades de crédito	7.121.927		1.551.531		745.994	640.517	103.963	382.797	80.830	111.680	137.367	720.337
Cartera de valores	3.055.449		328.249		88.529	89.070	258.622	278.178	43.183	95.260	1.043.459	860.553
Inmovilizado	249.306		150.025		58.743	59.392	18.571	18.854	6.383	5.529	865	871
Otras cuentas de activo	595.453		193.940		83.385	511.978	12.831	8.913	38.590	15.537	197.392	146.287
Total Activo / Pasivo	16.590.350		8.714.393		3.794.568	3.710.751	2.157.573	2.162.538	670.128	552.450	1.839.434	2.127.475
Débitos a clientes	7.736.276		4.076.641		1.864.742	1.466.746	1.489.386	1.633.719	496.262	458.957	363.360	549.992
Valores negociables	557.475		148.696		391.121	297.158	—	—	11.503	8.180	—	—
Pasivos subordinados	779.284		167.087		87.285	87.285	80.121	74.135	11.245	8.180	9.911	9.917
Entidades de crédito	5.121.453		3.966.560		1.061.550	1.103.819	397.269	275.420	84.641	22.316	1.260.316	1.404.685
Otras cuentas de pasivo	474.006		133.029		152.639	548.730	70.234	87.093	31.775	26.077	161.390	117.192
Capital y reservas del Grupo (*)	1.921.856		222.380		237.231	207.013	120.563	92.171	34.702	28.740	44.457	45.689

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

(*) Incluye el beneficio del ejercicio

Bancos en Latinoamérica	Río de la Plata		Banco Santa Cruz		BS Brasil		Banco Meridional(1)		Banespa(1)		BS Colombia	
	2000	1999	2000	1999	2000	1999	2000	1999	2000	1999	2000	1999
Miles de euros	(Proforma)											
Resultados. Enero-diciembre												
Margen de intermediación	640.499	541.193	82.994	79.484	377.658	372.183	109.252	—	1.021.709	—	96.150	104.786
Comisiones netas	270.738	206.844	13.931	13.108	124.692	111.932	57.811	—	446.408	—	29.167	23.794
Margen básico	911.237	748.038	96.925	92.592	502.350	484.115	167.063	—	1.468.116	—	125.317	128.581
Resultados por operaciones financieras	64.633	61.243	(4.550)	(1.448)	(26.859)	(30.135)	(28.452)	—	(44.421)	—	14.526	48.766
Margen ordinario	975.869	809.281	92.376	91.143	475.491	453.981	138.611	—	1.423.696	—	139.843	177.347
Gastos generales de administración	(454.906)	(421.904)	(40.995)	(43.159)	(288.588)	(306.985)	(171.120)	—	(1.315.718)	—	(92.550)	(107.317)
a) De personal	(259.848)	(241.739)	(20.068)	(22.159)	(178.861)	(195.173)	(76.052)	—	(1.021.570)	—	(47.943)	(55.239)
b) Otros gastos administrativos	(195.058)	(180.165)	(20.927)	(20.999)	(109.727)	(111.812)	(95.068)	—	(294.147)	—	(44.607)	(52.078)
Amortizaciones	(73.047)	(71.971)	(3.877)	(4.153)	(38.898)	(40.749)	(5.992)	—	(27.184)	—	(32.028)	(26.985)
Otros resultados de explotación	(22.646)	(24.696)	(11.305)	(3.047)	(16.119)	(12.375)	(4.381)	—	(15.759)	—	(2.482)	(2.482)
Margen de explotación	425.270	290.710	36.199	40.785	131.886	93.872	(42.882)	—	65.036	—	12.784	40.562
Resultados netos por puesta en equivalencia	—	35.123	—	—	—	25.832	—	—	—	—	—	—
Otros resultados	6.821	(20.398)	(1.881)	(3.816)	3.137	(1.298)	(11.738)	—	(910.191)	—	(6.996)	18.481
Provisiones netas	(122.552)	(127.535)	(59.116)	(28.921)	(43.814)	(77.843)	30.604	—	(249.883)	—	(12.008)	(65.048)
Amortización fondo de comercio	—	(4.508)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	309.539	173.392	(24.798)	8.048	91.210	40.562	(24.016)	—	(1.095.038)	—	(6.220)	(6.004)
Beneficio neto	223.102	85.548	(24.798)	8.048	52.751	23.367	(4.351)	—	(1.149.520)	—	(11.732)	(15.795)
Balance. Diciembre												
Créditos sobre clientes	6.671.805	6.180.658	533.831	858.540	2.531.938	1.881.619	308.433	—	2.282.259	—	625.924	921.550
Entidades de crédito	1.936.239	2.253.435	153.492	176.499	2.298.198	685.232	667.033	—	1.339.265	—	145.547	123.851
Cartera de valores	2.698.052	1.774.356	199.067	240.759	4.602.713	2.227.820	663.493	—	9.134.296	—	466.740	317.449
Inmovilizado	442.820	479.752	55.125	39.595	339.938	406.242	77.260	—	300.314	—	117.913	92.273
Otras cuentas de activo	326.061	355.348	31.301	32.635	836.344	1.086.894	407.408	—	2.881.553	—	10.914	32.178
Total Activo / Pasivo	12.074.976	11.043.549	972.816	1.348.028	10.609.132	6.287.807	2.123.628	—	15.937.687	—	1.367.038	1.487.301
Débitos a clientes	7.058.563	6.536.788	804.377	912.745	2.467.071	2.127.120	650.037	—	6.775.306	—	803.788	982.354
Valores negociables	1.064.807	1.105.922	0	7.002	622.474	475.881	0	—	0	—	51.801	57.307
Pasivos subordinados	0	0	4.009	4.646	0	0	0	—	0	—	0	0
Entidades de crédito	2.146.611	1.725.446	35.177	318.494	6.424.777	2.311.997	243.728	—	2.059.975	—	274.500	228.739
Otras cuentas de pasivo	365.301	452.827	33.651	46.627	372.405	772.872	807.207	—	5.981.092	—	122.402	99.041
Capital y reservas del Grupo (*)	1.439.694	1.222.567	95.603	58.515	722.405	599.936	422.656	—	1.121.314	—	114.547	119.860

(*) Incluye el beneficio del ejercicio

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

Bancos en Latinoamérica	BS Chile		Banco Santiago		Banco Mexicano		Banca Serfin(1)		Banco de Asunción		BSCH Perú	
Miles de euros	2000	1999	2000	1999	2000	1999	2000	1999	2000	1999	2000	1999
Resultados. Enero-diciembre												
Margen de intermediación	410.900	348.827	448.523	352.343	374.479	366.563	699.686	—	13.487	13.745	64.080	94.870
Comisiones netas	56.892	51.417	51.344	43.044	90.639	60.852	121.116	—	1.887	2.140	22.412	82.513
Margen básico	467.792	400.244	499.868	395.388	465.117	427.416	820.802	—	15.374	15.885	86.492	177.383
Resultados por operaciones financieras	13.721	5.854	24.467	26.979	30.694	37.461	36.824	—	1.010	1.094	19.485	(11.978)
Margen ordinario	481.513	406.098	524.335	422.367	495.811	464.877	857.626	—	16.384	16.979	105.976	165.405
Gastos generales de administración	(215.613)	(193.249)	(228.607)	(217.025)	(306.823)	(281.256)	(603.260)	—	(10.572)	(12.537)	(61.357)	(104.997)
a) De personal	(125.167)	(111.945)	(126.856)	(122.438)	(161.756)	(147.951)	(268.364)	—	(5.920)	(6.827)	(35.117)	(56.874)
b) Otros gastos administrativos	(90.446)	(81.305)	(101.751)	(94.587)	(145.066)	(133.304)	(334.896)	—	(4.652)	(5.710)	(26.240)	(48.123)
Amortizaciones	(23.205)	(22.424)	(23.884)	(22.586)	(38.639)	(30.622)	(45.322)	—	(1.310)	(1.142)	(11.143)	(11.323)
Otros resultados de explotación	(2.542)	(2.753)	(7.585)	(5.698)	(30.904)	(19.677)	(2.356)	—	(6)	(481)	276	(3.871)
Margen de explotación	240.152	187.672	264.259	177.058	119.445	133.323	206.688	—	4.496	2.819	33.753	45.214
Resultados netos por puesta en equivalencia	—	15.212	0	0	0	5.439	0	—	0	0	0	0
Otros resultados	(11.281)	(6.226)	(35.514)	(7.657)	16.690	(6.858)	(110.839)	—	(1.262)	(6)	(19.070)	(5.487)
Provisiones netas	(54.872)	(82.483)	(64.416)	(90.753)	(9.556)	(38.128)	14.563	—	(1.839)	(1.617)	(12.549)	(21.065)
Amortización fondo de comercio			0	0	0	0	0	—	0	0	0	0
Beneficio antes de impuestos	173.999	114.174	164.329	78.648	126.579	93.776	110.412	—	1.394	1.196	2.134	18.661
Beneficio neto	148.630	100.850	166.504	93.812	116.308	73.985	105.105	—	1.394	1.196	2.134	13.306
Balance. Diciembre												
Créditos sobre clientes	5.081.173	4.740.104	7.306.991	6.665.801	6.816.739	5.285.114	9.107.184	—	61.748	69.675	718.558	943.763
Entidades de crédito	807.412	1.081.095	314.059	474.445	2.481.014	1.388.055	2.662.544	—	60.979	41.951	267.937	328.994
Cartera de valores	1.544.355	1.226.233	951.102	1.132.800	5.605.526	4.058.298	3.603.879	—	9.033	25.525	164.245	37.617
Inmovilizado	267.859	261.116	293.931	255.424	157.105	142.368	432.735	—	9.117	11.179	97.953	81.269
Otras cuentas de activo	916.459	411.489	919.032	525.880	540.172	160.488	667.340	—	2.632	6.251	176.012	115.352
Total Activo / Pasivo	8.617.257	7.720.037	9.785.114	9.054.350	15.600.555	11.034.324	16.473.682	—	143.510	154.580	1.424.705	1.506.996
Débitos a clientes	5.564.591	5.265.990	5.851.706	5.539.150	9.042.449	7.293.859	10.923.888	—	100.405	90.645	807.316	828.141
Valores negociables	1.415.954	1.339.343	2.111.999	1.889.107	2.618.039	2.340.359	528.278	—	0	0	227.165	148.949
Pasivos subordinados	293.877	277.259	438.739	415.137	228.901	0	0	—	0	0	36.638	32.767
Entidades de crédito	389.834	125.341	305.585	229.106	2.873.198	485.365	3.427.692	—	17.297	35.838	135.805	275.931
Otras cuentas de pasivo	206.201	82.086	145.884	173.013	81.918	296.696	603.777	—	1.569	5.223	79.502	90.771
Capital y reservas del Grupo (*)	746.800	630.017	931.202	808.836	756.049	618.045	990.047	—	24.239	22.881	138.281	130.438

(*) Incluye el beneficio del ejercicio

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

Bancos en Latinoamérica	BS Puerto Rico		BS Uruguay		Banco de Venezuela		Banco Caracas(1)(2)	
Miles de euros	2000	1999	2000	1999	2000	1999	2000	1999
Resultados. Enero-diciembre								
Margen de intermediación	264.662	248.470	40.713	27.719	270.966	254.042		
Comisiones netas	30.814	25.038	5.427	4.387	65.871	46.308		
Margen básico	295.476	273.509	46.140	32.106	336.837	300.350		
Resultados por operaciones financieras	11.515	4.219	3.913	4.676	54.025	82.880		
Margen ordinario	306.991	277.728	50.052	36.782	390.862	383.229		
Gastos generales de administración	(145.499)	(124.235)	(22.099)	(19.461)	(209.062)	(204.933)		
a) De personal	(75.691)	(66.496)	(15.194)	(13.721)	(79.772)	(80.554)		
b) Otros gastos administrativos	(69.808)	(57.739)	(6.906)	(5.740)	(129.290)	(124.379)		
Amortizaciones	(18.758)	(23.830)	(1.509)	(1.569)	(26.709)	(16.029)		
Otros resultados de explotación	1.190	1.575	102	96	(22.189)	(14.677)		
Margen de explotación	143.924	131.237	26.547	15.849	132.902	147.591		
Resultados netos por puesta en equivalencia	0	0	0	0	0	(8.414)		
Otros resultados	1.142	445	(4.736)	198	(9.171)	(34.204)		
Provisiones netas	(40.154)	(26.006)	(7.194)	(5.962)	(24.209)	(14.364)		
Amortización fondo de comercio	(6.713)	(6.257)	0	0	0	0		
Beneficio antes de impuestos	98.199	99.419	14.617	10.085	99.522	90.609		
Beneficio neto	82.477	79.340	13.643	9.376	94.774	85.692		
Balance. Diciembre								
Créditos sobre clientes	4.775.029	4.391.229	484.235	358.924	1.578.324	1.180.634	943.667	—
Entidades de crédito	200.161	210.312	309.936	304.978	883.536	855.264	435.115	—
Cartera de valores	2.898.988	3.030.195	19.112	10.566	981.351	252.696	528.163	—
Inmovilizado	133.443	134.909	9.063	7.849	171.565	147.338	111.127	—
Otras cuentas de activo	240.988	172.208	31.283	23.397	227.165	158.475	144.069	—
Total Activo / Pasivo	8.248.609	7.938.853	853.630	705.714	3.841.940	2.594.407	2.162.141	—
Débitos a clientes	4.768.821	3.583.937	551.417	437.375	3.002.344	2.096.222	1.835.984	—
Valores negociables	488.328	437.783	0	0	0	0	0	—
Pasivos subordinados	0	0	0	0	0	0	0	—
Entidades de crédito	2.183.465	3.098.536	217.025	205.143	58.322	95.711	80.476	—
Otras cuentas de pasivo	199.254	343.971	16.516	13.661	96.120	113.862	44.715	—
Capital y reservas del Grupo (*)	608.741	474.625	68.672	49.535	685.154	288.612	200.966	—

(*) Incluye el beneficio del ejercicio

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

(2) Consolida solo a efectos de balance

B) Areas de Negocio

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

	Beneficio neto atribuido					ROE (%)		
	2000		1999		Var. 2000/1999		2000	1999
	Mill. PTA	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)			
Banca Minorista en España	132.504	796,4	745,6	50,7	6,81	34,56	36,95	
Banesto	62.213	373,9	297,5	76,4	25,69	20,95	17,89	
Banca Comercial en el Extranjero	163.861	984,8	488,7	496,2	101,53	15,75	14,50	
Gestión de Activos y Banca Privada	48.884	293,8	150,1	143,7	95,71	31,20	20,49	
Banca Mayorista Global	65.106	391,3	267,4	123,9	46,31	18,02	13,16	
Actividades Corporativas	(96.845)	(582,1)	(374,2)	(207,8)	(55,53)	—	—	
Total	375.723	2.258,1	1.575,1	683,0	43,36	20,86	18,51	

	Margen de explotación					Eficiencia (%)		
	2000		1999		Var. 2000/1999		2000	1999
	Mill. PTA	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)			
Banca Minorista en España	221.363	1.330,4	1.148,6	181,9	15,83	52,52	55,84	
Banesto	84.027	505,0	427,8	77,2	18,05	55,42	58,84	
Banca Comercial en el Extranjero	399.694	2.402,2	1.617,7	784,5	48,49	54,73	54,25	
Gestión de Activos y Banca Privada	70.077	421,2	243,2	177,9	73,15	45,93	52,93	
Banca Mayorista Global	101.603	610,6	464,4	146,2	31,48	41,60	45,65	
Actividades Corporativas	(96.653)	(580,9)	(422,8)	(158,1)	(37,41)	—	—	
Total	780.111	4.688,6	3.479,0	1.209,6	34,77	56,11	57,70	

	Morosidad (%)		Cobertura (%)	
	2000	1999	2000	1999
	Banca Minorista en España	0,97	1,01	147,13
Banesto	0,84	1,21	227,27	158,22
Banca Comercial en el Extranjero	4,14 (*)	3,84	109,86 (**)	106,30
Gestión de Activos y Banca Privada	0,08	0,29	—	—
Banca Mayorista Global	0,98	1,40	173,86	129,43
Total	2,26	1,97	123,04	120,84

(*) Sin nuevas adquisiciones: 3,49%

(**) Sin nuevas adquisiciones: 113,64%

	Número de oficinas		Número de empleados	
	2000	1999	2000	1999
Banca Minorista en España	3.476	3.894	26.912	28.563
Banesto	2.010	2.077	11.655	12.227
Banca Comercial en el Extranjero	5.076	2.507	75.857	43.473
Gestión de Activos y Banca Privada	243	207	7.633	5.633
Banca Mayorista Global	22	28	2.840	2.762
Actividades Corporativas	—	—	1.860	1.452
Total	10.827	8.713	126.757	94.110

Banca Minorista en España

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

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

Resultados. Enero - Diciembre	Mill. Pta.	2000	1999	Variación 2000/1999	
		Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)
Margen de intermediación	348.847	2.096,6	1.995,7	100,9	5,06
Comisiones netas	194.566	1.169,4	1.119,5	49,9	4,46
Margen básico	543.413	3.266,0	3.115,1	150,8	4,84
Resultados por operaciones financieras	6.801	40,9	25,6	15,2	59,50
Margen ordinario	550.214	3.306,9	3.140,8	166,1	5,29
Gastos generales de administración	(288.945)	(1.736,6)	(1.753,9)	17,3	(0,99)
a) De personal	(213.239)	(1.281,6)	(1.338,0)	56,4	(4,22)
b) Otros gastos administrativos	(75.706)	(455,0)	(415,9)	(39,1)	9,41
Amortizaciones	(38.592)	(231,9)	(214,9)	(17,1)	7,94
Otros resultados de explotación	(1.314)	(7,9)	(23,4)	15,5	(66,32)
Margen de explotación	221.363	1.330,4	1.148,6	181,9	15,83
Resultados netos por puesta en equivalencia	598	3,6	5,4	(1,8)	(32,88)
Otros resultados	4.295	25,8	26,3	(0,5)	(1,78)
Provisiones netas para insolvencias	(32.140)	(193,2)	(77,4)	(115,8)	149,59
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	194.116	1.166,7	1.102,8	63,9	5,79
Beneficio neto consolidado	133.209	800,6	748,9	51,7	6,90
Beneficio neto atribuido al Grupo	132.504	796,4	745,6	50,7	6,81
Balance. Diciembre					
Créditos sobre clientes	8.152.659	48.998,5	43.247,0	5.751,5	13,30
Deudas del Estado	—	—	471,9	(471,9)	(100,00)
Entidades de crédito	29.419	176,8	169,3	7,5	4,43
Cartera de valores	8.971	53,9	51,7	2,2	4,22
Inmovilizado	338.188	2.032,6	2.162,4	(129,9)	(6,01)
Otras cuentas de activo	238.511	1.433,5	1.751,7	(318,2)	(18,16)
Total Activo / Pasivo	8.767.748	52.695,2	47.854,0	4.841,2	10,12
Débitos a clientes	6.463.824	38.848,4	36.737,0	2.111,4	5,75
Valores negociables	376.737	2.264,2	410,0	1.854,3	452,30
Pasivos subordinados	199.947	1.201,7	1.004,0	197,7	19,69
Entidades de crédito	805.205	4.839,4	4.695,6	143,7	3,06
Otras cuentas de pasivo	524.736	3.153,7	2.943,5	210,2	7,14
Capital asignado	397.299	2.387,8	2.063,9	323,9	15,69
Recursos fuera de balance	6.564.260	39.452,0	41.179,0	(1.727,0)	(4,19)
Fondos de inversión	5.991.665	36.010,6	38.085,8	(2.075,2)	(5,45)
Fondos de pensiones	572.595	3.441,4	3.093,2	348,1	11,26
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—
Recursos gestionados de clientes	13.604.768	81.766,3	79.330,0	2.436,3	3,07
Total recursos gestionados	15.332.008	92.147,2	89.033,0	3.114,2	3,50
Ratios (%) y Medios Operativos					
ROE		34,56	36,95		
Eficiencia (gastos personal+gen. / M. ordinario)		52,52	55,84		
Tasa de morosidad		0,97	1,01		
Cobertura		147,13	135,78		
Número de oficinas		3.476	3.894	(418)	(10,73)
Número de empleados (directos + imputados)		26.912	28.563	(1.651)	(5,78)

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.

Resultados. Enero - Diciembre	Mill. Pta.	2000	1999	Variación 2000/1999	
		Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)
Margen de intermediación	150.253	903,0	883,8	19,2	2,18
Comisiones netas	69.673	418,7	386,0	32,8	8,50
Margen básico	219.926	1.321,8	1.269,7	52,0	4,10
Resultados por operaciones financieras	5.039	30,3	5,5	24,8	450,71
Margen ordinario	224.965	1.352,1	1.275,2	76,8	6,02
Gastos generales de administración	(124.676)	(749,3)	(750,4)	1,1	(0,15)
a) De personal	(92.896)	(558,3)	(566,1)	7,8	(1,37)
b) Otros gastos administrativos	(31.780)	(191,0)	(184,3)	(6,7)	3,62
Amortizaciones	(13.655)	(82,1)	(78,6)	(3,5)	4,44
Otros resultados de explotación	(2.607)	(15,7)	(18,5)	2,8	(15,16)
Margen de explotación	84.027	505,0	427,8	77,2	18,05
Resultados netos por puesta en equivalencia	12.081	72,6	29,6	43,0	145,55
Otros resultados	(8.545)	(51,4)	(61,8)	10,5	(16,96)
Provisiones netas para insolvencias	(16.847)	(101,3)	(53,7)	(47,6)	88,70
Amortización fondo de comercio	(303)	(1,8)	(2,7)	0,9	(31,91)
Beneficio antes de impuestos	70.413	423,2	339,2	84,0	24,77
Beneficio neto consolidado	64.942	390,3	313,8	76,5	24,40
Beneficio neto atribuido al Grupo	62.213	373,9	297,5	76,4	25,69
Balance. Diciembre					
Créditos sobre clientes	3.431.095	20.621,3	18.553,8	2.067,5	11,14
Deudas del Estado	1.018.449	6.121,0	6.425,5	(304,5)	(4,74)
Entidades de crédito	1.503.596	9.036,8	9.525,8	(489,0)	(5,13)
Cartera de valores	673.014	4.044,9	2.221,7	1.823,2	82,07
Inmovilizado	156.827	942,5	1.015,8	(73,3)	(7,21)
Otras cuentas de activo	601.283	3.613,8	2.031,5	1.582,2	77,88
Total Activo / Pasivo	7.384.264	44.380,3	39.774,2	4.606,2	11,58
Débitos a clientes	3.901.324	23.447,4	21.767,3	1.680,1	7,72
Valores negociables	108.700	653,3	751,4	(98,1)	(13,06)
Pasivos subordinados	111.374	669,4	631,2	38,1	6,04
Entidades de crédito	2.170.577	13.045,4	12.143,6	901,9	7,43
Otras cuentas de pasivo	812.644	4.884,1	2.890,9	1.993,2	68,95
Capital y reservas del Grupo	279.645	1.680,7	1.589,8	90,9	5,72
Recursos fuera de balance	1.480.896	8.900,4	9.196,6	(296,2)	(3,22)
Fondos de inversión	1.284.078	7.717,5	8.102,1	(384,6)	(4,75)
Fondos de pensiones	174.954	1.051,5	1.004,4	47,1	4,69
Patrimonios administrados	21.864	131,4	90,1	41,3	45,85
Recursos gestionados de clientes	5.602.294	33.670,5	32.346,6	1.323,9	4,09
Total recursos gestionados	8.865.160	53.280,7	48.970,7	4.309,9	8,80
Ratios (%) y Medios Operativos					
ROE		20,95	17,89		
Eficiencia (gastos personal+gen. / M. ordinario)		55,42	58,84		
Tasa de morosidad		0,84	1,21		
Cobertura		227,27	158,22		
Número de oficinas		2.010	2.077	(67)	(3,23)
Número de empleados		11.655	12.227	(572)	(4,68)

Banca Comercial en el Extranjero

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

Resultados. Enero - Diciembre	2000		1999	Variación 2000/1999	
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)
Margen de intermediación	797.012	4.790,1	3.218,9	1.571,2	48,81
Comisiones netas	225.648	1.356,2	780,7	575,5	73,72
Margen básico	1.022.660	6.146,3	3.999,6	2.146,7	53,67
Resultados por operaciones financieras	48.417	291,0	273,8	17,2	6,26
Margen ordinario	1.071.077	6.437,3	4.273,4	2.163,9	50,64
Gastos generales de administración	(586.241)	(3.523,4)	(2.318,3)	(1.205,1)	51,98
a) De personal	(314.479)	(1.890,1)	(1.284,2)	(605,8)	47,18
b) Otros gastos administrativos	(271.762)	(1.633,3)	(1.034,1)	(599,2)	57,95
Amortizaciones	(65.937)	(396,3)	(261,2)	(135,1)	51,70
Otros resultados de explotación	(19.205)	(115,4)	(76,2)	(39,3)	51,53
Margen de explotación	399.694	2.402,2	1.617,7	784,5	48,49
Resultados netos por puesta en equivalencia	1.105	6,6	5,8	0,8	14,15
Otros resultados	(27.455)	(165,0)	(153,1)	(11,9)	7,79
Provisiones netas para insolvencias	(121.707)	(731,5)	(626,2)	(105,2)	16,80
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	251.637	1.512,4	844,2	668,2	79,15
Beneficio neto consolidado	210.004	1.262,1	644,3	617,8	95,89
Beneficio neto atribuido al Grupo	163.861	984,8	488,7	496,2	101,53
Balance. Diciembre					
Créditos sobre clientes	11.904.897	71.549,9	41.820,9	29.728,9	71,09
Entidades de crédito	1.424.027	8.558,6	10.155,0	(1.596,4)	(15,72)
Cartera de valores	6.113.067	36.740,3	15.155,2	21.585,1	142,43
Inmovilizado	557.890	3.353,0	1.974,7	1.378,3	69,80
Otras cuentas de activo	3.042.105	18.283,4	7.630,1	10.653,4	139,62
Total Activo / Pasivo	23.041.986	138.485,1	76.735,9	61.749,2	80,47
Débitos a clientes	13.010.886	78.197,0	41.818,1	36.378,9	86,99
Valores negociables	1.347.066	8.096,0	5.899,9	2.196,1	37,22
Pasivos subordinados	204.273	1.227,7	795,0	432,7	54,43
Entidades de crédito	4.363.409	26.224,6	19.093,8	7.130,8	37,35
Otras cuentas de pasivo	2.782.357	16.722,3	5.334,7	11.387,6	213,47
Capital y reservas del Grupo	1.333.995	8.017,5	3.794,4	4.223,1	111,30
Recursos fuera de balance	4.924.424	29.596,4	16.625,3	12.971,1	78,02
Fondos de inversión	2.385.539	14.337,4	6.753,2	7.584,2	112,31
Fondos de pensiones	1.906.280	11.457,0	8.534,4	2.922,6	34,24
Patrimonios administrados	632.605	3.802,0	1.337,7	2.464,3	184,21
Recursos gestionados de clientes	19.486.649	117.117,1	65.138,3	51.978,8	79,80
Total recursos gestionados	27.966.410	168.081,5	93.361,2	74.720,3	80,03
Ratios (%) y Medios Operativos					
ROE		15,75	14,50		
Eficiencia (gastos personal+gen. / M. ordinario)		54,73	54,25		
Tasa de morosidad		4,14	3,84		
Cobertura		109,86	106,30		
Número de oficinas		5.076	2.507	2.569	102,47
Número de empleados (directos + imputados)		75.857	43.473	32.384	74,49

En Europa, el colectivo de Banca Comercial ha aportado a la cuenta de resultados del Grupo en el 2000 un beneficio neto atribuido de 118,0 millones de euros, lo que supone un aumento del 71,9% sobre el ejercicio anterior. Este incremento está justificado en su mayor parte por la incorporación de los bancos Totta y Predial.

En Latinoamérica, las actividades de Banca Comercial, han aportado a la cuenta de resultados del Grupo en el 2000 un beneficio neto atribuido de 867 millones de euros.

Precisamente, la expansión y mayor diversificación en Latinoamérica constituye uno de los rasgos más sobresalientes de la evolución en el año 2000, en coherencia con la estrategia del Grupo Santander Central Hispano de consolidar su franquicia como la mayor, más diversificada y más rentable en Latinoamérica. En este año se han llevado a cabo importantes adquisiciones de entidades y negocios: Banespa y Grupo Meridional en Brasil, Grupo Financiero Serfin en México, Banco Caracas en Venezuela, compra del negocio de gestión de activos de Merrill Lynch en Puerto Rico, y adquisición, junto con el Banco de la Provincia de Buenos Aires, del 55% de Previnter, administradora de fondos de pensiones y jubilación. Adicionalmente, se ha aumentado la participación en algunas entidades del Grupo, principalmente en Santander Mexicano y Banco Río (Argentina), a través de sendas OPAs sobre las participaciones de minoritarios.

En el mes de enero de 2000 el Grupo Santander Central Hispano alcanzó un acuerdo para la adquisición del 97% del Grupo Financiero Meridional. En noviembre, el Grupo obtuvo el control de Banespa, tras adjudicarse en subasta el 60% de los derechos de voto y un 30% de su capital por un importe de 7.076 millones de reales (3.694 millones de US\$). Posteriormente ha adquirido un 3% del capital de Banespa, por 208 millones de reales (108 millones de US\$). Por último, el 6 de abril de 2001 concluyó la Oferta Pública formulada por Banco Santander Central Hispano sobre la totalidad de acciones ordinarias y preferentes en manos de minoritarios (representativas, aproximadamente del 67% de capital de Banespa) a un precio de 95,22 reales por cada mil acciones. Con la aceptación del 95% de las acciones ordinarias y del 96% de las acciones preferentes en poder de minoritarios, Banco Santander Central Hispano ha pasado a controlar el 98,3% de los derechos de voto y el 97,1% del capital económico de Banespa. El importe de esta operación asciende a 2.275 millones de reales, equivalentes a 1.068 millones de dólares.

Las adquisiciones de Banespa y Meridional se enmarcan dentro de la estrategia del Grupo de reforzar su presencia en Brasil, país cuya economía representa un 35% del PIB latinoamericano. Banespa, Meridional y Santander Brasil operan básicamente en la región sur-sureste del país, que concentra las tres cuartas partes de la riqueza nacional. Más en concreto, el estado de Sao Paulo (donde Banespa tiene su sede) concentra el 45% de los depósitos de Brasil.

Banespa aporta al Grupo 15.761 millones de US\$ en activos, 5.586 millones en depósitos, 2.575 millones en carteras de crédito y 3.840 millones en fondos administrados. Con estos volúmenes de negocio, 573 oficinas (la mayor parte en el Estado de Sao Paulo) y casi tres millones de clientes, Banespa es la entidad financiera privada de referencia en la región más próspera de Brasil y el Grupo Santander Central Hispano se convierte en la tercera entidad privada del país, con unas cuotas del 7,1% en activos, 5,6% en depósitos, 3,9% en créditos y 4,3% en fondos de inversión para el conjunto del país que, referidas tan solo al Estado de Sao Paulo, ascenderían hasta 9,4%, 11,2%, 4,8% y 10,1%, respectivamente.

Otras operaciones significativas en el año 2000 han sido:

- Adquisición del 100% del capital del Grupo Financiero Serfin en licitación convocada por el Instituto de Protección al Ahorro Bancario de México. La importancia de este país en el contexto latinoamericano, sus positivas perspectivas económicas, las favorables tendencias del sistema financiero y, sobre todo, el atractivo de la franquicia comercial de Serfin, se constituyen en los argumentos decisivos para su adquisición. Tras su integración, el Grupo Santander Central Hispano se convierte en el tercer grupo financiero en México y el primero por la calidad de su balance y fortaleza patrimonial.
- Adquisición del 93,1% del capital de Banco Caracas a través de Banco de Venezuela, filial del Grupo Santander Central Hispano, mediante Oferta Pública de Adquisición de Acciones. Con la incorporación de Banco Caracas, el Grupo se consolida como líder del sistema financiero venezolano, no solo por su rentabilidad y calidad de activos, donde ya ocupaba esa posición, sino también por la dimensión de sus negocios. De la suma de las dos entidades surge un Grupo con 2 millones de clientes, 376 oficinas, 4.400 millones de dólares en depósitos y 2.500 millones de dólares en créditos y una cuota de mercado del 19,7% en depósitos y 20,1% en créditos.
- Adquisición, junto con el Banco de la Provincia de Buenos Aires, del 55% de Previnter AFJP y de las compañías asociadas a ella, Internacional Vida y Previnter Seguros de Retiro. Previnter es la quinta compañía gestora de fondos de pensiones en Argentina por volumen gestionado, con una cuota de mercado del 8%. Tras su adquisición, el Grupo se sitúa en la primera posición por volumen gestionado en fondos de pensiones en Argentina, con una cuota del 25%.

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

Resultados	Enero - Diciembre 2000		Ene - Dic 99	Variación 2000/1999	
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)
Margen de intermediación	694.421	4.173,6	2.989,0	1.184,5	39,63
Comisiones netas	269.254	1.618,2	1.030,7	587,6	57,01
Resultados por operaciones financieras	52.400	314,9	298,2	16,7	5,61
Margen ordinario	1.016.075	6.106,7	4.317,9	1.788,9	41,43
Gastos generales de administración	(539.679)	(3.243,5)	(2.302,2)	(941,3)	40,89
a) De personal	(289.044)	(1.737,2)	(1.276,6)	(460,6)	36,08
b) Otros gastos administrativos	(250.635)	(1.506,3)	(1.025,6)	(480,7)	46,87
Amortizaciones	(63.402)	(381,1)	(295,6)	(85,5)	28,92
Otros resultados de explotación	(19.265)	(115,8)	(71,2)	(44,6)	62,70
Margen de explotación	393.729	2.366,4	1.648,9	717,4	43,51
Resultados netos por puesta en equivalencia	7.935	47,7	21,9	25,8	117,87
Otros resultados	(29.375)	(176,5)	(178,5)	1,9	(1,08)
Provisiones netas para insolvencias	(100.155)	(601,9)	(577,0)	(25,0)	4,33
Amortización del fondo de comercio de consolidación	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	272.134	1.635,6	915,4	720,2	78,67
Beneficio neto consolidado	226.164	1.359,3	716,7	642,6	89,66
Resultado atribuido a minoritarios	43.738	262,9	175,1	87,7	50,09
Beneficio neto atribuido al Grupo	182.426	1.096,4	541,5	554,9	102,47

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

Beneficio neto atribuido por países (proforma)*	2000	% sobre	1999
	Mill. euro	total Grupo **	Mill. euro
Argentina	215,2	5,98	81,3
Bolivia	(20,8)	(0,58)	15,1
Brasil	261,2	7,26	76,9
Colombia	1,2	0,03	(72,1)
Chile	271,0	7,53	177,8
México	253,8	7,05	54,8
Panamá	(4,2)	(0,12)	1,7
Paraguay	1,0	0,03	0,4
Perú	(31,3)	(0,87)	19,8
Puerto Rico	76,1	2,11	72,7
Uruguay	17,0	0,47	6,9
Venezuela	115,1	3,20	113,5
Resto	(58,8)	(1,63)	(7,2)
Total	1.096,4	30,46	541,5

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

(**) Sin incluir Actividades Corporativas, salvo los negocios del Grupo Industrial (en España) y beneficio recurrente de Alianzas (en Europa).

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.

Resultados. Enero - Diciembre	Mill. Pta.	2000	1999	Variación 2000/1999	
		Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)
Margen de intermediación	21.964	132,0	92,6	39,4	42,57
Comisiones netas	120.604	724,8	531,4	193,4	36,39
Margen básico	142.568	856,9	624,0	232,8	37,31
Resultados por operaciones financieras	3.750	22,5	14,3	8,2	57,70
Margen ordinario	146.318	879,4	638,3	241,1	37,77
Gastos generales de administración	(67.204)	(403,9)	(337,9)	(66,0)	19,54
a) De personal	(40.243)	(241,9)	(197,9)	(44,0)	22,24
b) Otros gastos administrativos	(26.961)	(162,0)	(140,0)	(22,0)	15,73
Amortizaciones	(8.654)	(52,0)	(61,9)	9,9	(15,99)
Otros resultados de explotación	(383)	(2,3)	4,7	(7,0)	—
Margen de explotación	70.077	421,2	243,2	177,9	73,15
Resultados netos por puesta en equivalencia	6.892	41,4	10,2	31,2	304,70
Otros resultados	(6.728)	(40,4)	(17,8)	(22,6)	126,61
Provisiones netas para insolvencias	(407)	(2,4)	(4,8)	2,4	(49,19)
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	69.834	419,7	230,8	188,9	81,83
Beneficio neto consolidado	54.043	324,8	176,8	148,0	83,68
Beneficio neto atribuido al Grupo	48.884	293,8	150,1	143,7	95,71
Balance. Diciembre					
Créditos sobre clientes	200.485	1.204,9	1.234,1	(29,1)	(2,36)
Deudas del Estado	5.569	33,5	31,9	1,6	5,02
Entidades de crédito	841.517	5.057,6	4.591,5	466,1	10,15
Cartera de valores	195.150	1.172,9	756,0	416,9	55,15
Otras cuentas de activo	87.907	528,3	521,8	6,6	1,26
Total Activo / Pasivo	1.330.628	7.997,2	7.135,2	862,0	12,08
Débitos / cesión temporal de activos	800.006	4.808,1	4.157,3	650,9	15,66
Valores negociables	12.545	75,4	—	75,4	—
Pasivos subordinados	—	—	—	—	—
Entidades de crédito	209.841	1.261,2	1.576,4	(315,3)	(20,00)
Otras cuentas de pasivo	154.041	925,8	674,8	251,0	37,19
Capital asignado	154.195	926,7	726,6	200,1	27,54
Recursos fuera de balance	1.540.801	9.260,4	10.006,8	(746,4)	(7,46)
Fondos de inversión	975.060	5.860,2	5.712,9	147,4	2,58
Fondos de pensiones	16.101	96,8	160,4	(63,6)	(39,67)
Patrimonios administrados	549.640	3.303,4	4.133,6	(830,2)	(20,08)
Recursos gestionados de clientes	2.353.352	14.143,9	14.164,1	(20,2)	(0,14)
Total recursos gestionados	2.871.429	17.257,6	17.142,0	115,6	0,67
Ratios (%) y Medios Operativos					
ROE		31,20	20,49		
Eficiencia (gastos personal+gen. / M. ordinario)		45,93	52,93		
Tasa de morosidad		0,08	0,29		
Cobertura		—	—		
Número de oficinas		243	207	36	17,39
Número de empleados (directos + imputados)		7.633	5.633	2.000	35,51

Banca Mayorista Global

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

Resultados. Enero - Diciembre	Mill. Pta.	2000	1999	Variación 2000/1999	
		Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)
Margen de intermediación	92.112	553,6	492,8	60,8	12,34
Comisiones netas	63.954	384,4	304,6	79,8	26,18
Margen básico	156.066	938,0	797,4	140,6	17,63
Resultados por operaciones financieras	26.388	158,6	109,9	48,7	44,27
Margen ordinario	182.454	1.096,6	907,3	189,3	20,86
Gastos generales de administración	(75.905)	(456,2)	(414,2)	(42,0)	10,14
a) De personal	(48.726)	(292,8)	(272,3)	(20,6)	7,56
b) Otros gastos administrativos	(27.179)	(163,3)	(141,9)	(21,4)	15,09
Amortizaciones	(7.094)	(42,6)	(39,7)	(3,0)	7,50
Otros resultados de explotación	2.148	12,9	11,0	1,9	17,70
Margen de explotación	101.603	610,6	464,4	146,2	31,48
Resultados netos por puesta en equivalencia	—	—	—	—	—
Otros resultados	(1.809)	(10,9)	(8,6)	(2,2)	25,80
Provisiones netas para insolvencias	(14.325)	(86,1)	(83,9)	(2,2)	2,65
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	85.469	513,7	371,9	141,8	38,11
Beneficio neto consolidado	65.597	394,2	269,6	124,7	46,24
Beneficio neto atribuido al Grupo	65.106	391,3	267,4	123,9	46,31
Balance. Diciembre					
Créditos sobre clientes	4.235.219	25.454,2	21.629,3	3.824,8	17,68
Deudas del Estado	927.962	5.577,2	8.499,4	(2.922,2)	(34,38)
Entidades de crédito	6.979.329	41.946,6	40.746,4	1.200,2	2,95
Cartera de valores	1.353.787	8.136,4	10.015,7	(1.879,3)	(18,76)
Otras cuentas de activo	1.525.606	9.169,1	8.331,7	837,4	10,05
Total Activo / Pasivo	15.021.903	90.283,5	89.222,5	1.060,9	1,19
Débitos / cesión temporal de activos	3.710.423	22.300,1	15.505,0	6.795,1	43,83
Valores negociables	253.613	1.524,2	2.098,6	(574,4)	(27,37)
Pasivos subordinados	132.318	795,2	842,2	(47,0)	(5,58)
Entidades de crédito	8.392.333	50.438,9	51.815,0	(1.376,0)	(2,66)
Otras cuentas de pasivo	2.198.934	13.215,9	16.696,5	(3.480,6)	(20,85)
Capital asignado	334.282	2.009,1	2.265,2	(256,1)	(11,31)
Recursos fuera de balance	216.507	1.301,2	1.299,2	2,0	0,16
Fondos de inversión	158.591	953,2	1.021,6	(68,4)	(6,70)
Fondos de pensiones	57.571	346,0	275,3	70,7	25,70
Patrimonios administrados	345	2,1	2,3	(0,2)	(10,39)
Recursos gestionados de clientes	4.312.861	25.920,8	19.745,0	6.175,8	31,28
Total recursos gestionados	15.238.410	91.584,7	90.521,7	1.063,0	1,17
Ratios (%) y Medios Operativos					
ROE		18,02	13,16		
Eficiencia (gastos personal+gen. / M. ordinario)		41,60	45,65		
Tasa de morosidad		0,98	1,40		
Cobertura		173,86	129,43		
Número de oficinas		22	28	(6)	(21,43)
Número de empleados (directos + imputados)		2.840	2.762	78	2,82

Actividades Corporativas

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

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

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

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

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

Resultados. Enero - Diciembre	Mill. Pta.	2000	1999	Variación 2000/1999	
		Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)
Margen de intermediación	(30.921)	(185,8)	(13,9)	(172,0)	—
Comisiones netas	(6.739)	(40,5)	(45,0)	4,5	9,97
Margen básico	(37.660)	(226,3)	(58,8)	(167,5)	—
Resultados por operaciones financieras	26.425	158,8	(49,6)	208,4	—
Margen ordinario	(11.235)	(67,5)	(108,4)	40,9	37,71
Gastos generales de administración	(71.042)	(427,0)	(268,5)	(158,5)	59,02
a) De personal	(30.994)	(186,3)	(117,4)	(68,9)	58,71
b) Otros gastos administrativos	(40.048)	(240,7)	(151,1)	(89,6)	59,26
Amortizaciones	(15.840)	(95,2)	(79,5)	(15,7)	19,74
Otros resultados de explotación	1.464	8,8	33,7	(24,9)	(73,86)
Margen de explotación	(96.653)	(580,9)	(422,8)	(158,1)	(37,41)
Resultados netos por puesta en equivalencia	104.824	630,0	271,9	358,1	131,73
Otros resultados	36.591	219,9	765,0	(545,0)	(71,25)
Provisiones netas para insolvencias	10.996	66,1	(142,1)	208,2	—
Amortización fondo de comercio	(99.287)	(596,7)	(645,3)	48,6	(7,53)
Beneficio antes de impuestos	(43.529)	(261,6)	(173,3)	(88,3)	(50,92)
Beneficio neto consolidado	(18.799)	(113,0)	18,6	(131,6)	—
Beneficio neto atribuido al Grupo	(96.845)	(582,1)	(374,2)	(207,8)	(55,53)

	Mill. Pta.	2000	1999	Variación 2000/1999	
		Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)
Balance. Diciembre					
Deudas del Estado, CBEs y otros	1.681.648	10.106,9	13.570,0	(3.463,0)	(25,52)
Cartera de valores	1.953.018	11.737,9	7.837,4	3.900,5	49,77
Fondo de comercio	1.933.020	11.617,7	2.537,0	9.080,7	357,94
Liquidez prestada al Grupo	777.502	4.672,9	6.641,2	(1.968,3)	(29,64)
Dotación capital al resto del Grupo	2.499.416	15.021,8	10.439,9	4.581,8	43,89
Otras cuentas de activo	3.462.350	20.809,1	6.109,4	14.699,7	240,61
Total Activo / Pasivo	12.306.954	73.966,3	47.134,8	26.831,4	56,92
Cesión temporal de activos	1.657.647	9.962,7	11.524,0	(1.561,3)	(13,55)
Valores negociables	3.586.068	21.552,7	14.924,8	6.627,9	44,41
Pasivos subordinados	1.137.400	6.835,9	4.820,9	2.015,0	41,80
Acciones preferentes	1.009.447	6.066,9	4.816,3	1.250,6	25,97
Otras cuentas de pasivo	2.124.271	12.767,1	3.693,3	9.073,8	245,68
Capital y reservas del Grupo	2.792.121	16.781,0	7.355,5	9.425,5	128,14
Recursos fuera de balance	22.925	137,8	168,8	(31,0)	(18,36)
Fondos de inversión	22.142	133,1	164,9	(31,8)	(19,28)
Fondos de pensiones	783	4,7	3,9	0,8	20,83
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—
Recursos gestionados de clientes	5.071.421	30.479,9	20.674,6	9.805,3	47,43
Total recursos gestionados	12.329.879	74.104,1	47.303,6	26.800,5	56,66
Medios Operativos					
Número de empleados (directos + imputados)		1.860	1.452	408	28,10

A continuación se da un detalle del efecto de la incorporación del Grupo Patagon en los resultados anteriores

Resultados. Enero - Diciembre	2000	1999
	Mill. Pta.	Mill. euros
Margen de intermediación	1.542	11,3
Margen básico	2.857	14,9
Margen ordinario	2.827	15,6
Margen de explotación	(15.440)	(15,7)
Beneficio antes de impuestos	(16.714)	(17,6)
Beneficio neto consolidado	(16.837)	(12,0)
Beneficio neto atribuido al Grupo	(16.454)	(12,0)

A continuación se da un detalle de los datos más significativos de los bancos europeos con los que el GRUPO SANTANDER CENTRAL HISPANO mantiene alianzas estratégicas:

Millones de euros	2000			1999		
	Beneficio neto	Recursos de clientes	Total activos	Beneficio neto	Recursos de clientes	Total activos
Royal Bank of Scotland	2.920	331.910	512.745	2.148	301.119	462.567
Commerzbank	1.342	332.778	459.662	911	280.591	372.040
San Paolo – IMI	1.292	83.928	139.333	1.050	80.481	139.887
Société Générale	2.698	224.867	455.881	1.980	211.772	435.545

4.2. Gestión de resultados

4.2.1. Cuenta de Resultados del Grupo Consolidado

La actividad del Grupo Santander Central Hispano en el año 2000 se ha desarrollado en un entorno de fuerte recuperación de la economía mundial. La crisis financiera que afectó a muchos países entre 1997 y 1999 quedó definitivamente superada, y el PIB mundial creció en torno al 4,3% en el 2000, a pesar de la desaceleración iniciada en el último trimestre del año.

La economía de Estados Unidos alcanzó un crecimiento del 5%, impulsada por el fuerte aumento de la inversión en equipo y del consumo. Desde mediados de año aumentaron las expectativas de un aterrizaje suave, ante una moderación de la demanda interna que reflejaba las subidas de tipos de interés en los meses anteriores y los elevados precios energéticos. Estas expectativas se tradujeron en una fuerte desaceleración en el último trimestre del año. El desencanto tecnológico, el deterioro de los mercados bursátiles y su impacto vía “efecto riqueza” terminó afectando a la confianza de los consumidores.

Las economías latinoamericanas en su conjunto han superado en 2000 la crisis de 1998/99. La aceleración del crecimiento mundial, una cierta recuperación de los flujos de capital hacia países emergentes, una gestión macroeconómica acertada y creíble en la mayoría de países y la subida de los precios de los metales y del petróleo han permitido un crecimiento del PIB de la región del 4,2%. El crecimiento ha sido más fuerte en Brasil, Chile y particularmente en México. En Argentina, las expectativas de recuperación mejoraron a final de año con el paquete financiero del Fondo Monetario Internacional.

La Europa del euro prosiguió en la primera mitad del 2000 en la senda de aceleración económica iniciada en el segundo semestre de 1999, impulsada por la recuperación de la economía mundial y por el tono expansivo de las condiciones monetarias (depreciación del euro y tipos de interés reales relativamente bajos). No obstante, Eurolandia también comenzó a registrar signos de desaceleración a partir del tercer trimestre, aunque menos intensos que en Estados Unidos. El PIB de la zona alcanzó una tasa de crecimiento en el conjunto del año del 3,3%, reduciéndose los diferenciales entre los principales países. La inflación tuvo un comportamiento alcista superando durante varios meses el objetivo del Banco Central Europeo (2%), como reflejo de la subida de los precios energéticos. Las cuentas públicas mejoraron sensiblemente, en parte por los ingresos derivados de las subastas de licencias UMTS, aunque las posiciones estructurales apenas sufrieron modificación.

El aumento de las presiones inflacionistas en las economías europeas llevó al BCE a subir el tipo de interés oficial en seis ocasiones a lo largo del año, con lo que pasó del 2,5% al 4,75%. Al mismo tiempo, la Reserva Federal subió el tipo de los fondos federales en 100 puntos básicos en el 2000 (hasta el 6,5%). Sin embargo, ante los primeros síntomas de desaceleración de la economía americana en el cuarto trimestre, la Fed, con su habitual agilidad, cambió el sesgo de su política monetaria, anticipando una bajada de tipos. El Banco de Japón abandonó la política de tipo de interés cero en agosto, con una subida de 25 puntos básicos del tipo oficial.

A pesar de la reducción en el diferencial de crecimiento y tipos de interés a largo plazo entre Eurolandia y Estados Unidos durante el 2000, el euro mantuvo su senda de depreciación frente al dólar, tocando fondo en EUR1=0,82US\$ a finales de octubre. Sin embargo, en diciembre, ante los primeros síntomas de cambio de ciclo, en Estados Unidos se inició una recuperación de la divisa europea, que cerró el año en EUR1=0,93US\$.

En este entorno de recuperación económica mundial, la economía española creció ligeramente por encima del 4% en el 2000, impulsada por la elevada confianza de empresarios y consumidores. Unas condiciones generosas de financiación y la intensa creación de empleo (675.000) favorecieron el fuerte crecimiento del consumo privado y de la actividad en la construcción. El sector exterior fue disminuyendo su contribución negativa, para terminar el año en positivo gracias a la recuperación de las exportaciones. No obstante, en este contexto de fuerte dinamismo económico, el encarecimiento del petróleo y la debilidad del euro hicieron resurgir los dos desequilibrios tradicionales de la economía española: inflación (4% en diciembre) y déficit por cuenta corriente (3% del PIB). Al igual que en el resto de Europa, la economía española registró signos de desaceleración en el cuarto trimestre.

Pese al tono más restrictivo adquirido por la política monetaria en la zona euro a lo largo del año, las condiciones monetarias y financieras de la economía española continuaron siendo relativamente expansivas, lo que favoreció un crecimiento del crédito al sector privado por encima del 18%. Gran parte de esta fuerte expansión del crédito es consecuencia del impulso monetario derivado de la entrada de España en la UEM, que se ha traducido en una disminución permanente de los tipos de interés reales.

En este contexto económico se ha desarrollado el Programa UNO, establecido tras el nacimiento del Grupo Santander Central Hispano como programa gestor a medio plazo, que ha supuesto un elevado impulso comercial de las distintas áreas de negocio, reflejado en la actividad con los clientes, el aumento de productividad, el avance en todas las líneas de márgenes y beneficio, así como la mejora de la eficiencia operativa y la rentabilidad. Adicionalmente, y dentro de la estrategia diseñada para la expansión del Grupo, en la doble vía de crecimiento orgánico y mediante adquisiciones, los aumentos se han visto favorecidos por la incorporación de nuevas entidades y el aumento en determinadas participaciones consideradas como estratégicas.

Las principales entidades incorporadas en el año han sido los bancos Totta, Crédito Predial Portugués, Serfin, Meridional y, en el tramo final del ejercicio, Banespa y Banco Caracas, junto a entidades no bancarias como Patagon.com y la gestora de fondos Previnter. También destacan el aumento de inversión en el Royal Bank of Scotland y las OPAs a los minoritarios de Banco Rio y Banco Santander Mexicano. Todas estas incorporaciones se reflejan en su totalidad en el balance, no así en resultados, donde se contabilizan únicamente los beneficios del período transcurrido desde que fueron adquiridas las participaciones.

La cuenta de resultados muestra en el año 2000 sensibles incrementos en todos los márgenes y beneficio, así como significativos avances en los niveles de eficiencia y rentabilidad. El beneficio neto atribuido al Grupo asciende a 2.258,1 millones de euros (375.723 millones de pesetas), con un crecimiento del 43,4% sobre el ejercicio anterior. Ello supone un aumento del 25,0% en el beneficio por acción, en línea con el compromiso asumido por el Banco tras la realización de diversas ampliaciones de capital en el año 2000, que han supuesto un aumento del mismo del 24,3% en relación al existente en diciembre de 1999.

Los aspectos fundamentales en la cuenta de resultados son:

- El objetivo del Grupo de aumentar en mayor medida el negocio que el coste se traduce en un crecimiento del 28,4% del margen ordinario, superior al 24,9% de incremento de los gastos generales de administración. Estos últimos disminuyen ligeramente a périmetro y tipos de cambio constantes.

- La fortaleza del margen de explotación, que ha registrado un aumento del 34,8%, el cual se eleva al 43,2% si se consideran los resultados por puesta en equivalencia, renglón de peso creciente en los resultados por el aumento en las participaciones en bancos en Europa y la favorable evolución de los resultados de las entidades participadas.
- Favorable efecto, aunque limitado, de la evolución de los tipos de cambio en los resultados del Grupo ya que ha supuesto un aumento próximo al 7% en el margen de explotación y de sólo 49,5 millones de euros (+3,1%) en el beneficio neto atribuido al Grupo.

Al objeto de facilitar una aproximación a lo que hubiera sido la evolución únicamente del negocio, a continuación se acompaña un resumen de la cuenta de resultados, detallando el efecto del tipo de cambio y el correspondiente al cambio de perímetro (en este último se ha considerado el coste de financiación y la dotación al fondo de comercio atribuido a las nuevas inversiones incorporando asimismo el efecto positivo en el margen de la ampliación de capital realizada en julio para financiar parte de las mencionadas inversiones).

De la misma se deduce que, considerando sólo el “efecto negocio”, el margen de explotación del Grupo hubiera aumentado un 18,4% (prácticamente duplicando el objetivo del Programa UNO) y el beneficio atribuido hubiera crecido a una tasa superior al 30%.

Variación resultados 2000/1999. Detalle por tipo de cambio, perímetro y negocio

	Por tipo de cambio Mill. euro	Por perímetro Mill. euro	Mill. euro	Por negocio Var. (%)
Margen de intermediación	418,3	1.152,7	48,6	0,73 (*)
Comisiones	145,3	443,5	347,0	11,28
Margen básico	563,7	1.596,2	395,7	4,06
Resultados por operaciones financieras	19,5	34,4	268,5	70,73
Gastos generales de administración	(294,1)	(1.173,1)	14,0	(0,24)
Margen de explotación	238,5	331,9	639,2	18,37
Beneficio antes de impuestos	157,8	129,0	771,7	28,42
Beneficio neto atribuido al Grupo	49,5	55,4	578,2	36,71

(*) Incluyendo el incremento de los resultados por puesta en equivalencia, +4,3%.

- Aumento de la rentabilidad sobre balance y fondos propios, situándose el ROA en el 0,99% (0,88% en 1999) y el ROE en el 20,9%, 240 puntos básicos superior al del pasado ejercicio (18,5%).
- Positiva evolución de las distintas áreas de negocio, con crecimientos significativos en margen de explotación y beneficio y mejora de la eficiencia.

Por lo que se refiere al balance, la fuerte expansión se debe tanto a las nuevas entidades incluidas en la consolidación, como al incremento del negocio. El total del activo asciende a 348.928 millones de euros (58,1 billones de pesetas), con un aumento de 92.490 millones de euros y un 36,1% en los últimos doce meses, del que algo más de la mitad corresponde a las nuevas incorporaciones, existiendo también un componente expansivo derivado del tipo de cambio, ante la devaluación registrada por el euro respecto del dólar estadounidense y de las monedas latinoamericanas, que equivaldría a

un aumento de los saldos gestionados por el efecto conjunto de aproximadamente un 2% entre los periodos comparados.

El volumen de actividad (créditos más recursos gestionados de clientes) aumenta un 31,4% en los últimos doce meses, con crecimiento del 32,9% en los créditos y del 30,5% en los recursos con clientes. En estos últimos, los avances han sido generalizados, destacando un incremento del 39,5% en los saldos contabilizados en balance.

Los recursos fuera de balance también mantienen crecimientos muy notables, principalmente por la fuerte expansión que registran los gestionados en el extranjero, en su mayor parte en Latinoamérica, con avances en el entorno del 86% en fondos de inversión y del 34% en pensiones (crecimiento orgánico y por adquisiciones).

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

Los crecimientos comentados, unidos a la también favorable evolución de 1999, hacen que en relación al “proforma” de 1998, el Grupo Santander Central Hispano:

- Ha incrementado su volumen de activos en 113.000 millones de euros (18,8 billones de pesetas)
- El beneficio neto atribuido del año 2000 ha sido un 81% superior
- El ratio de eficiencia ha mejorado en 600 puntos básicos
- La rentabilidad sobre fondos propios ha aumentado en casi 500 puntos básicos
- El beneficio por acción ha aumentado en un 58% y el dividendo en un 45%
- El valor de mercado ha aumentado en 21.000 millones de euros (3,5 billones de pesetas) y un 68%

Resultados del Grupo Consolidado	2000			1999		Variación 00/99		1.998
	Mill. Pta.	Mill. euros	%ATM	Mill. euros	%ATM	Absoluta	(%)	Mill. euros
Ingresos financieros	4.851.770	29.159,7	9,41	19.612,0	7,93	9.547,7	48,68	18.219,0
Dividendos	70.580	424,2	0,14	331,7	0,13	92,5	27,89	254,0
Costes financieros	(3.543.083)	(21.294,4)	(6,87)	(13.273,8)	(5,37)	(8.020,6)	60,42	(12.282,9)
Margen de intermediación	1.379.267	8.289,6	2,67	6.669,9	2,70	1.619,6	24,28	6.190,1
Comisiones netas	667.706	4.013,0	1,29	3.077,1	1,24	935,9	30,41	2.751,0
Margen básico	2.046.973	12.302,6	3,97	9.747,1	3,94	2.555,5	26,22	8.941,1
Resultados por operaciones financieras	116.820	702,1	0,23	379,6	0,15	322,5	84,95	378,8
Margen ordinario	2.163.793	13.004,7	4,19	10.126,7	4,10	2.878,0	28,42	9.320,0
Gastos generales de administración	(1.214.013)	(7.296,4)	(2,35)	(5.843,2)	(2,36)	(1.453,2)	24,87	(5.788,4)
a) De personal	(740.577)	(4.451,0)	(1,44)	(3.775,8)	(1,53)	(675,2)	17,88	(3.725,3)
b) Otros gastos administrativos	(473.436)	(2.845,4)	(0,92)	(2.067,4)	(0,84)	(778,0)	37,63	(2.063,1)
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmatrimoniales	(149.772)	(900,1)	(0,29)	(735,8)	(0,30)	(164,4)	22,34	(603,4)
Otros resultados de explotación	(19.897)	(119,6)	(0,04)	(68,7)	(0,03)	(50,8)	73,94	21,2
Costes de explotación	(1.383.682)	(8.316,1)	(2,68)	(6.647,7)	(2,69)	(1.668,4)	25,10	(6.370,6)
Margen de explotación	780.111	4.688,6	1,51	3.479,0	1,41	1.209,6	34,77	2.949,4
Resultados netos por puesta en equivalencia	125.500	754,3	0,24	322,8	0,13	431,4	133,63	236,8
Promemoria:								
Dividendos puesta en equivalencia	48.813	293,4	0,09	240,3	0,10	53,1	22,10	152,9
Resultados por operaciones grupo	64.033	384,8	0,12	704,5	0,28	(319,7)	(45,37)	390,3
Amortización y provisiones para insolvencias	(174.430)	(1.048,3)	(0,34)	(988,1)	(0,40)	(60,3)	6,10	(663,3)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	(102)	(0,6)	0,00	(4,0)	0,00	3,3	(84,50)	(6,6)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(99.590)	(598,5)	(0,19)	(648,0)	(0,26)	49,5	(7,63)	(333,4)
Otros resultados	(67.582)	(406,2)	(0,13)	(150,7)	(0,06)	(255,5)	169,50	(419,2)
Beneficio antes de impuestos	627.940	3.774,0	1,22	2.715,6	1,10	1.058,4	38,98	2.154,0
Impuesto sobre sociedades	(118.944)	(714,9)	(0,23)	(543,6)	(0,22)	(171,3)	31,52	(439,2)
Beneficio neto consolidado	508.996	3.059,1	0,99	2.172,0	0,88	887,1	40,84	1.714,8
Resultado atribuido a minoritarios	59.648	358,5	0,12	231,2	0,09	127,3	55,08	180,0
Dividendos de preferentes	73.625	442,5	0,14	365,8	0,15	76,7	20,98	285,0
Beneficio neto atribuido al Grupo	375.723	2.258,1	0,73	1.575,1	0,64	683,0	43,36	1.249,8
Promemoria:								
Activos Totales Medios (ATM)	51.585.645	310.036,0		247.222,1		62.813,9	25,41	236.136,5
Recursos Propios Medios (RPM)	1.801.531	10.827,4		8.511,4		2.316,0	27,21	7.791,6

Resultados del Grupo consolidado	1999		2000		
	4º trimestre	1er trimestre	2º trimestre	3er trimestre	4º trimestre
Ingresos financieros	5.261,6	4.853,7	6.878,3	9.610,1	7.817,7
Dividendos	56,8	87,6	189,9	48,9	97,8
Costes financieros	(3.681,4)	(3.229,9)	(5.056,5)	(7.443,5)	(5.564,4)
Margen de intermediación	1.637,1	1.711,4	2.011,7	2.215,5	2.351,1
Comisiones netas	752,3	914,0	961,5	1.029,5	1.108,0
Margen básico	2.389,4	2.625,3	2.973,2	3.245,0	3.459,1
Resultados por operaciones financieras	91,2	133,7	141,8	217,5	209,1
Margen ordinario	2.480,6	2.759,1	3.114,9	3.462,5	3.668,1
Gastos generales de administración	(1.473,6)	(1.482,8)	(1.704,1)	(1.916,7)	(2.192,6)
a) De personal	(940,4)	(952,5)	(1.065,6)	(1.134,8)	(1.298,1)
b) Otros gastos administrativos	(533,2)	(530,4)	(638,5)	(781,9)	(894,6)
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	(192,9)	(190,4)	(217,1)	(235,6)	(257,0)
Otros resultados de explotación	(13,8)	(22,5)	(13,3)	(30,9)	(52,9)
Costes de explotación	(1.680,2)	(1.695,8)	(1.934,5)	(2.183,3)	(2.502,5)
Margen de explotación	800,4	1.063,3	1.180,5	1.279,2	1.165,6
Resultados netos por puesta en equivalencia	110,9	193,9	150,4	276,6	133,4
Promemoria: <i>Dividendos puesta en equivalencia</i>	<i>46,8</i>	<i>42,7</i>	<i>143,3</i>	<i>25,9</i>	<i>81,5</i>
Resultados por operaciones grupo	(18,0)	49,5	295,2	16,9	23,2
Amortización y provisiones para insolvencias	(232,8)	(159,1)	(131,2)	(360,5)	(397,5)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	(1,9)	(0,2)	0,5	0,2	(1,2)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(40,5)	(39,9)	(75,2)	(106,4)	(377,1)
Otros resultados	(15,6)	(264,8)	(464,6)	(86,4)	409,7
Beneficio antes de impuestos	602,4	842,6	955,6	1.019,7	956,1
Impuesto sobre sociedades	(107,0)	(171,5)	(191,2)	(201,0)	(151,1)
Beneficio neto consolidado	495,4	671,1	764,3	818,7	805,0
Resultado atribuido a minoritarios	42,8	91,3	101,7	87,7	77,7
Dividendos de preferentes	88,6	96,5	111,7	123,2	111,0
Beneficio neto atribuido al Grupo	364,0	483,2	550,9	607,7	616,3
Promemoria: Activos Totales Medios (ATM)	251.038,0	262.315,0	308.708,6	321.669,8	343.503,1
Recursos Propios Medios (RPM)	7.946,5	8.497,1	9.120,4	12.062,9	13.303,5

4.2.2. Rendimiento medio de los empleos

La rentabilidad media de los fondos depositados en los diferentes bancos centrales y de la inversión en Deudas del Estado se ha situado en el 5,53% durante 2000, frente a un 5,34% en 1999, debido al cambio positivo de tendencia en el mercado español ligado a los mayores tipos de interés a corto plazo.

El peso sobre los activos totales medios de la inversión crediticia en monedas UME es del 30,21% y del 19,27% en moneda extranjera, con unas rentabilidades del 6,14% y del 15,17%, respectivamente, frente a unas rentabilidades del 5,69% y de 14,91%, respectivamente, en 1999.

El saldo medio de la cartera de valores representa el 15,87% del balance. Estas inversiones han tenido un rendimiento medio del 6,29%.

Rendimiento medio de los empleos						
Miles de euros						
	Ejercicio 2000			Ejercicio 1999		
	Saldos Medios	Productos financieros	Tipo %	Saldos Medios	Productos financieros	Tipo %
Bancos Centrales y Deudas del Estado	32.532.118	1.800.212	5,53	34.480.371	1.839.836	5,34
Entidades de Crédito	39.303.625	2.802.543	7,13	35.779.645	2.064.428	5,77
Créditos sobre clientes	153.418.623	14.808.596	9,65	119.462.214	10.875.410	9,10
- Euros	93.678.453	5.747.449	6,14	75.238.235	4.283.251	5,69
- Moneda extranjera	59.740.170	9.061.147	15,17	44.223.979	6.592.159	14,91
Cartera de valores	49.187.858	3.095.417	6,29	31.463.062	2.094.299	6,66
Otros activos	35.593.746	--	--	26.036.800	--	--
Otros productos	--	7.077.152	1,24	--	3.069.747	0,30
Total	310.035.971	29.583.919	9,54	247.222.092	19.943.721	8,07

Variación Anual Rendimiento Medio de los Empleos			
Miles de euros			
	Variación 2000/1999		
	Total	Volumen	Tipo
Bancos Centrales y Deuda del Estado	(39.625)	(103.957)	64.332
Entidades de Crédito	738.115	203.328	534.787
Créditos sobre Clientes	3.933.185	3.362.677	570.509
- Euros	1.464.198	1.049.786	414.411
- Moneda Extranjera	2.468.988	2.312.890	156.098
Cartera de Valores	1.001.118	1.179.829	(178.711)
Otros productos	4.007.404	4.007.404	--
Total variación anual	9.640.198	8.649.281	990.917

4.2.3. Coste Medio de los Recursos

El coste total de los recursos dispuestos por el Grupo durante 2000 ha sido de 21.294,4 millones de euros (3.543.083 millones de pesetas), con un coste medio del 6,87%, frente a un 5,37% durante 1999.

El saldo medio de las operaciones con entidades de crédito ha alcanzado un peso en el total del balance del 22,30%, con un coste medio del 6,05% durante 2000, frente a un coste medio del 4,33% durante 1999.

Del total de los recursos medios, el 48,77% corresponde a débitos a clientes, con un coste medio del 5,03% durante 2000 (el 2,15% en operaciones en monedas UME y el 8,58% en operaciones en el resto de monedas), frente a un 4,31% durante 1999.

El saldo medio de los recursos captados a través de emisiones de bonos, cédulas hipotecarias, financiaciones subordinadas y otros pasivos emitidos por sociedades del Grupo se eleva a 38.373,6 millones de euros (6.384.824 millones de pesetas), con un coste medio del 6,86% durante 2000, frente a un 7,79% durante 1999.

Coste Medio de los Recursos						
Miles de euros						
	Ejercicio 2000			Ejercicio 1999		
	Saldos Medios	Costes Financieros	Tipo %	Saldos Medios	Costes Financieros	Tipo %
Entidades de Crédito	69.141.508	4.186.296	6,05	70.141.881	3.035.129	4,33
Recursos de clientes	151.211.340	7.609.745	5,03	115.413.262	4.974.727	4,31
- Euros	83.458.470	1.796.888	2,15	68.897.011	1.309.671	1,90
- Moneda extranjera	67.752.870	5.812.857	8,58	46.516.251	3.665.056	7,88
Empréstitos y pasivos subordinados	38.373.565	2.631.459	6,86	24.907.090	1.939.899	7,79
Recursos propios	15.106.517	--	--	9.869.652	--	--
Otros recursos	36.203.034	520.747	1,44	26.890.207	243.398	0,91
Otros costes	--	6.346.111	1,25	--	3.080.632	0,32
Totales	310.035.965	21.294.358	6,87	247.222.092	13.273.785	5,37

Variación Anual Coste Medio de los Recursos			
Miles de euros			
	Variación 2000/1999		
	Total	Volumen	Tipo
Entidades de Crédito	1.151.167	(43.287)	1.194.454
Recursos de Clientes	2.635.017	1.950.052	684.965
- Euros	487.216	276.801	210.416
- Moneda extranjera	2.147.801	1.673.252	474.549
Empréstitos y pasivos subordinados	691.561	1.048.842	(357.281)
Otros Recursos/Otros Costes	3.542.828	3.542.828	--
Total variación anual	8.020.573	6.498.435	1.522.138

4.2.4. Margen de Intermediación

El margen de intermediación obtenido por el Grupo en el año 2000 asciende a 8.289,6 millones de euros, con un incremento del 24,3% sobre 1999. Este incremento se basa en la expansión de los volúmenes gestionados, con notable incidencia de la incorporación de las nuevas entidades, que compensa el estrechamiento de los diferenciales con la clientela. En el mercado español ha comenzado a observarse un positivo cambio de tendencia ligado a los mayores tipos de interés a corto plazo.

Si eliminamos el efecto perímetro, que aporta 1.152,7 millones al incremento total, y la favorable incidencia de los tipos de cambio, el margen aumenta un 0,7% respecto de 1999, aunque si consideramos, junto al margen de intermediación, los ingresos obtenidos por puesta en equivalencia, el aumento por "efecto negocio" es de un 4,3%. En esta evolución ha incidido la menor contribución de las carteras ALCO de Deuda del Estado en comparación con ejercicios anteriores, en los que sirvieron para compensar la disminución de márgenes de la actividad de banca comercial ante las caídas significativas de los tipos de interés. Esta tendencia de menor contribución podría mantenerse en el próximo ejercicio debido a vencimientos de bonos cuyos rendimientos son superiores a los actuales en mercado.

	31.12.00	31.12.99	Variación 2000/1999		31.12.98	
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)	Mill. euros
+ Ingresos financieros	4.851.770	29.159,7	19.612,0	9.547,7	48,68	18.219,0
+ Dividendos	70.580	424,2	331,7	92,5	27,89	254,0
- Costes financieros	(3.543.083)	(21.294,4)	(13.273,8)	(8.020,6)	60,42	(12.282,9)
MARGEN DE INTERMEDIACION	1.379.267	8.289,6	6.669,9	1.619,6	24,28	6.190,1
% Margen de Intermediación / A.M.R.(*)		3,53%	3,02%			2,89%
% Margen de Intermediación / A.T.M.		2,67%	2,70%			2,62%

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

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

4.2.5. Margen Básico

Los avances registrados por el margen de intermediación y por el conjunto de las comisiones sitúan el margen básico en un importe 12.302,6 millones de euros (más de dos billones de pesetas) y un crecimiento del 26,2% en relación al ejercicio 1999. Su estructura se ha modificado, ganando peso de forma continuada las comisiones que representan ya el 32,6% del margen básico, frente al 31,6% del pasado año y el 30,8% de 1998.

	31.12.00	31.12.99	Variación 2000/1999		31.12.98	
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)	Mill. euros
MARGEN DE INTERMEDIACION	1.379.267	8.289,6	6.669,9	1.619,6	24,28	6.190,1
+ Comisiones percibidas	792.380	4.762,3	3.691,3	1.071,0	29,01	3.244,9
- Comisiones pagadas	(124.674)	(749,3)	(614,2)	135,1	22,00	(493,9)
MARGEN BASICO	2.046.973	12.302,6	9.747,1	2.555,5	26,22	8.941,1
% Margen básico / A.T.M.		3,97%	3,94%			3,79%

Comisiones netas

Los ingresos por comisiones se sitúan en 4.013,0 millones de euros (667.706 millones de pesetas), que equivalen a un avance del 30,4% sobre los obtenidos en 1999. Todas las áreas de negocio ofrecen notables crecimientos, al igual que los principales componentes: gestión de fondos de inversión y pensiones, valores y custodia, tarjetas, cheques y transferencias, efectos comerciales y pasivos contingentes.

La evolución de las comisiones refleja las medidas adoptadas para potenciar su aportación a la cuenta de resultados, a las que se unen las nuevas incorporaciones y el favorable efecto del tipo de cambio. No obstante, y eliminando el efecto de estos últimos, el crecimiento exclusivamente por "efecto negocio" ofrece una gran solidez al situarse en el 11,3%.

	Enero-Diciembre 2000		Ene-Dic 99	Variación 2000/1999		Ene-Dic 98
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)	Mill. euros
Fondos de inversión y pensiones	232.544	1.397,6	1.231,2	166,4	13,52	906,3
Tarjetas	82.990	498,8	391,6	107,1	27,35	298,0
Valores y custodia	120.663	725,2	517,3	207,9	40,19	576,4
Pasivos contingentes	33.633	202,1	165,8	36,3	21,90	164,3
Efectos comerciales	48.076	288,9	153,6	135,4	88,13	199,1
Administración de cuentas	60.941	366,3	305,6	60,7	19,86	268,7
Cheques y órdenes	54.394	326,9	241,7	85,2	35,23	219,9
Otras operaciones	34.465	207,1	70,2	136,9	194,90	118,2
Total comisiones netas	667.706	4.013,0	3.077,1	935,9	30,41	2.751,0

4.2.6. Margen Ordinario

El margen ordinario, 13.004,7 millones de euros (2,2 billones de pesetas), crece un 28,4% sobre 1999. Destaca la elevada participación de las áreas de banca comercial y el elevado peso de los ingresos más recurrentes (margen de intermediación y comisiones), que suponen más del 94% del margen ordinario. El último trimestre es el de mayor cifra, incluso sin considerar las nuevas operaciones, aumentando por cuarto trimestre consecutivo.

Resultados por operaciones financieras

En el último año se han obtenido 702,1 millones de euros en resultados por operaciones financieras, superiores a los de 1999 por: la favorable evolución de las carteras de trading en España y en las filiales extranjeras, y el hecho de que en 1999 los tipos de cambio en las posiciones derivadas de las inversiones en el exterior tuvieron una incidencia negativa.

La evolución del VaR en el año refleja la política general del Grupo de mantener un perfil de riesgo de mercado medio/bajo, dentro de la flexibilidad necesaria para adaptarse a las circunstancias cambiantes de los mercados. El riesgo medio del año ha sido de 32,6 millones de US\$.

Durante el año 2000, la distribución de resultados de las actividades de negociación del Grupo, por zonas geográficas, refleja que éstos se han producido fundamentalmente en Europa y Latinoamérica.

	Mill. Pta.	31.12.00 Mill. euros	31.12.99 Mill. euros	Variación 2000/1999 Absoluta	Variación 2000/1999 (%)	31.12.98 Mill. euros
MARGEN BASICO	2.046.973	12.302,6	9.747,1	2.555,5	26,22	8.941,1
+ Resultados Operaciones Financieras	116.820	702,1	379,6	322,5	84,95	378,8
MARGEN ORDINARIO	2.163.793	13.004,7	10.126,7	2.878,0	28,42	9.320,0
% Margen ordinario / A.T.M.		4,19%	4,10%			3,95%

4.2.7. Costes de Explotación

El total de costes de explotación y otros productos-cargas de explotación del Grupo ascendió al 31 de diciembre de 2000 a 8.316,1 millones de euros (1,4 billones de pesetas), con un incremento del 25,10% respecto al año anterior.

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

Gastos Generales de Administración

El aumento de la participación en algunas entidades y la evolución de la paridad entre las distintas monedas (básicamente latinoamericanas) y el euro, motivan que el conjunto de los gastos de personal y generales ofrezca un incremento del 24,9%. Si se aislan los efectos perímetro y tipo de cambio, los gastos comparables se han reducido en el año en un 0,2% nominal. Ello, unido a una disminución de casi un 2% en 1999 hace que, en términos reales (descontado el efecto de la inflación y de los nuevos proyectos desarrollados por el Grupo), el ahorro se sitúe en el entorno del 11% a perímetro constante de diciembre de 1998, equivalente a unos 600 millones de euros (aproximadamente 100.000 millones de pesetas).

A pesar de esta favorable evolución de los gastos, debida a los programas de ahorro llevados a cabo en España, Latinoamérica y sucursales en el exterior, el Grupo cuenta aún con un elevado margen de reducción de costes en aspectos tales como el redimensionamiento de las estructuras centrales y la mejora en la eficiencia operativa de las entidades recientemente incorporadas al Grupo.

Hay que destacar también que este ahorro se ha compatibilizado con un significativo crecimiento de los gastos en tecnología y sistemas, motivado por el proceso de integración llevado a cabo, el inicio de nuevas actividades, los desarrollos en los nuevos canales de distribución y la implantación del Proyecto Altair (plataforma tecnológica en Latinoamérica), todo lo cual tendrá un impacto favorable en los resultados futuros.

Destaca, igualmente, el buen comportamiento de las áreas de negocio, que en unos casos, como Banca Minorista en España o Banesto, mejoran su ratio de eficiencia por la reducción nominal del gasto, y en otros, como Gestión de Activos y Banca Privada, por un aumento de los ingresos sensiblemente mayor al de los gastos.

Todo lo anterior se resume en un ratio de eficiencia del Grupo en el último ejercicio del 56,1% frente al 57,7% para 1999 y del 62,1% para 1998. Este ratio supone mejorar en 90 puntos básicos el objetivo inicial del Programa UNO para el cierre del año 2000, a pesar del impacto negativo derivado de la entrada de nuevas entidades (sería del 53,8% sin su inclusión, con una mejora de 320 puntos básicos sobre el objetivo).

Gastos generales de administración	Enero-Diciembre 2000		Ene-Dic 99	Variación 2000/1999		Ene-Dic 98
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)	Mill. euros
Gastos de personal	740.577	4.451,0	3.775,8	675,2	17,88	3.725,3
Gastos generales:	473.436	2.845,4	2.067,4	778,0	37,63	2.063,1
Tecnología y sistemas	84.191	506,0	325,6	180,4	55,43	260,4
Comunicaciones	47.858	287,6	229,8	57,8	25,15	196,3
Publicidad	50.785	305,2	203,1	102,1	50,29	208,5
Inmuebles e instalaciones	84.784	509,6	393,1	116,5	29,62	404,8
Impresos y material de oficina	15.349	92,2	74,6	17,6	23,64	83,1
Tributos	31.442	189,0	150,7	38,3	25,41	187,3
Otros	159.027	955,8	690,5	265,3	38,41	722,7
Total gastos de personal y generales	1.214.013	7.296,4	5.843,2	1.453,2	24,87	5.788,4

Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales

La amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales alcanza una cifra de 900,1 millones de euros, con aumento del 22,3%, básicamente por perímetro, pues el aumento es del 3,3% sobre bases homogéneas. Este aumento, a perímetro constante, se produce por el mayor volumen de operaciones de renting (cuya amortización se contabiliza en esta rúbrica, mientras que los ingresos lo hacen en otros resultados de explotación).

Otros resultados de explotación

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

Este epígrafe recoge un gasto neto en 2000 de 119,6 millones de euros (201,6 millones de euros de "Otros productos de explotación" y 321,2 millones de euros de "Otras cargas de explotación") básicamente por la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos

español y entidades similares en otros países, frente a los 68,7 millones de euros de gastos netos de 1999 (148,9 millones de euros de “Otros productos de explotación” y 217,7 millones de euros de “Otras cargas de explotación”).

Margen de explotación

La elevada capacidad del Grupo para generar ingresos, unida al control de los gastos, hace que el margen de explotación haya crecido un 34,8%, al contabilizar 4.688,6 millones de euros (780.111 millones de pesetas). Notas destacadas de la evolución del margen de explotación son:

- La expansión de la actividad y el aumento en comisiones, que junto a los mejores resultados por operaciones financieras, han sido los factores determinantes del mayor margen de explotación, efecto potenciado por el control de los costes que, en términos absolutos, crecen la mitad que el margen ordinario.
- Su rentabilidad sobre activos medios ha vuelto a mejorar en el año, situándose ya en el 1,51%, que supone un notable aumento de 26 puntos básicos para el conjunto de los dos últimos ejercicios.
- Eliminados los efectos perímetro y tipos de cambio, el crecimiento muestra también una gran solidez, al situarse en el 18,4%, con favorable evolución de todas las áreas relacionadas con el negocio. Incluyendo los resultados de las sociedades integradas por puesta en equivalencia, renglón de creciente estabilidad y aportación a la cuenta de resultados, el incremento sólo por “efecto negocio” alcanza el 23,5%.

	Mill. Pta.	31.12.00 Mill. euros	31.12.99 Mill. euros	Variación 2000/1999		31.12.98 Mill. euros
				Absoluta	(%)	
MARGEN ORDINARIO	2.163.793	13.004,7	10.126,7	2.878,0	28,42	9.320,0
Otros costes de explotación	(19.897)	(119,6)	(68,7)	(50,8)	73,94	21,2
Gastos de Personal	(740.577)	(4.451,0)	(3.775,8)	(675,2)	17,88	(3.725,3)
Otros gastos administrativos	(473.436)	(2.845,4)	(2.067,4)	(778,0)	37,63	(2.063,1)
Dotación Amortiz. Inmovilizado	(149.772)	(900,1)	(735,8)	(164,4)	22,34	(603,4)
TOTAL COSTES DE EXPLOTACION	(1.383.682)	(8.316,1)	(6.647,7)	(1.668,4)	25,10	(6.370,6)
% Costes Explotación / ATM		(2,68%)	(2,69%)			(2,70%)
Ratio de Eficiencia (%)		56,11	57,70			62,11
Nº Medio de Empleados		128.558	95.442	33.116	34,70	106.485
Coste Medio Persona	5,8	34,6	39,6			34,9
% Gastos de Personal / Costes de Explotación		53,52	56,80			58,48
Nº de Oficinas (medio)		9.476	8.473	1.003	11,84	9.093
Empleados por Oficina		13,57	11,26	2,31	20,52	11,71
ATM por Oficina	5.444	32,7	29,2	3,50	11,99	25,9
Margen Ordinario por Oficina	228	1,4	1,2	0,2	16,67	1,0
MARGEN DE EXPLOTACION	780.111	4.688,6	3.479,0	1.209,6	34,77	2.949,4

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

Resultados por puesta en equivalencia

Las inversiones en bancos aliados europeos, el reconocimiento de los resultados definitivos del año anterior (en muchos casos superiores a los reflejados a lo largo de 1999) y la buena marcha general de las entidades participadas, han supuesto que su aportación a la cuenta de resultados, incluyendo los dividendos cobrados, alcance los 1.047,7 millones de euros, con aumento del 86,1% sobre 1999. Las principales entidades por aportación son: Royal Bank of Scotland (235 millones de euros), Société Générale (181,5 millones de euros), Cepsa (119,1 millones de euros), San Paolo-IMI (101,6 millones de euros) y Commerzbank (91,4 millones de euros), a las que se une una amplia relación de sociedades financieras, industriales y de servicios, entre las que destaca la sociedad Agapsa (con una aportación de 52 millones de euros), participada por el Grupo Banesto, que obtuvo importantes beneficios por venta de inmuebles en el primer trimestre del año 2000.

Resultados por operaciones de Grupo

Los resultados del año, 384,8 millones de euros, corresponden en gran parte a las plusvalías obtenidas en la desinversión en Royal Bank of Scotland, realizada en el segundo trimestre para no exceder los límites regulatorios de participación aplicables de acuerdo con la Reserva Federal en la adquisición de acciones del citado banco, con motivo del respaldo a su oferta pública sobre NatWest. Estas plusvalías no han tenido, sin embargo, impacto en el beneficio, ya que se han destinado a la amortización acelerada de su fondo de comercio.

Amortización y provisiones para insolvencias

En el año 2000 se han dotado provisiones netas para insolvencias y riesgo-país por 1.048,3 millones de euros, un 6,1% superiores a las realizadas en 1999. Las dotaciones totales para insolvencias aumentan en un 10,4%, al alcanzar los 1.519,4 millones de euros. En esta cifra se incluyen 209,5 millones de euros por la entrada en vigor de la normativa del Banco de España relativa al Fondo para la cobertura estadística de insolvencias.

En sentido contrario, la continua reducción del riesgo-país, se refleja en unos fondos disponibles por este concepto en el año de 93,0 millones de euros frente a 17,9 millones en 1999.

Por áreas, los mayores aumentos se deben a las redes de banca minorista y Banesto, básicamente por la nueva normativa legal, mientras que Banca Mayorista Global refleja el único descenso ante las menores necesidades específicas.

	Enero-Diciembre 2000		Ene-Dic 99	Variación 2000/1999		Ene-Dic 98
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)	Mill. euros
A insolvencias	252.809	1.519,4	1.375,7	143,7	10,44	1.033,2
A riesgo-país	(15.476)	(93,0)	(17,9)	(75,1)	418,46	(87,9)
Activos en suspenso recuperados	(62.903)	(378,1)	(369,7)	(8,3)	2,25	(282,0)
Dotación para insolvencias (neto)	174.430	1.048,3	988,1	60,3	6,10	663,3

Saneamiento de inmovilizaciones financieras

El importe del saneamiento de las inmovilizaciones financieras en 2000 ha ascendido a 0,6 millones de euros (102 millones de pesetas), frente a 4 millones de euros (1.095 millones de pesetas) en el ejercicio 1999.

Amortización del fondo de comercio de consolidación

El Grupo ha amortizado fondos de comercio por 598,5 millones de euros (99.590 millones de pesetas), un 7,6% menos que en 1999. De esta cifra, 341,3 millones de euros corresponden a la amortización "según calendario". A ellos deben añadirse 257,2 millones de euros por la aplicación de las plusvalías obtenidas en la enajenación de acciones de Royal Bank of Scotland, a amortizar anticipadamente parte de su fondo de comercio (esta dotación se ha realizado en el último trimestre del año). La menor cifra en relación a 1999 se debe a que en dicho año se amortizaron anticipadamente 486,2 millones de euros, por las plusvalías obtenidas de la enajenación de la participación en Banco Comercial Português.

Otros resultados

Este epígrafe recoge la diferencia entre los Beneficios extraordinarios (451,4 millones de euros) y los Quebrantos extraordinarios (857,6 millones de euros) del ejercicio 2000.

El saldo neto deudor de 406,2 millones de euros recoge, según su signo, los resultados procedentes de enajenaciones de inmovilizado material y financiero (108,4 millones de euros de beneficios netos y 70,9 millones de euros de quebrantos netos); el cobro de intereses de activos dudosos y morosos devengados en ejercicios anteriores (34,8 millones de euros); correcciones monetarias, dotaciones a los fondos de pensionistas y la gratificación de fusión.

	31.12.00	31.12.99	Variación 2000/1999		31.12.98	
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)	Mill. euros
+/- Resultados netos por puesta en equivalencia	125.500	754,3	322,8	431,4	133,63	236,8
+/- Resultados por operaciones Grupo	64.033	384,8	704,5	(319,7)	(45,37)	390,3
- Amortización y provisiones para insolvencias	(174.430)	(1.048,3)	(988,1)	(60,3)	6,10	(663,3)
- Saneamiento Inmovilizado Financiero	(102)	(0,6)	(4,0)	3,3	(84,50)	(6,6)
- Amortización Fondo de Comercio	(99.590)	(598,5)	(648,0)	49,5	(7,63)	(333,4)
- Otros Resultados	(67.582)	(406,2)	(150,7)	(255,5)	169,50	(419,2)
TOTAL Resultados, Provisiones y Otros	(152.171)	(914,5)	(763,5)	(151,3)	19,80	(795,4)
% Total A.T.M.		0,29%	0,31%			0,34%

A.T.M. = Activos Totales Medios

4.2.9. Resultados y Recursos Generados

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

El beneficio antes de impuestos se ha elevado a 3.774,0 millones de euros (627.940 millones de pesetas), con un incremento del 39,0% sobre el año anterior. Deducida la provisión para el impuesto de sociedades, el beneficio neto consolidado es de 3.059,1 millones de euros, con crecimiento del 40,8% y un significativo aumento del ROA por segundo ejercicio consecutivo, desde el 0,73% en 1998 al 0,88% en 1999 y al 0,99% en el último año.

Del beneficio neto consolidado, el 11,7% corresponde a intereses de accionistas minoritarios (en su mayor parte procedentes de bancos y gestoras en Latinoamérica) y el 14,5% a dividendos por acciones preferentes, los cuales han disminuido en más de dos puntos porcentuales su peso sobre el beneficio (16,8% en 1999).

Tras deducir intereses de minoritarios, el beneficio neto atribuido al Grupo es de 2.258,1 millones de euros (375.723 millones de pesetas), que implican un aumento del 43,4% sobre el mismo periodo de 1999, y equivalen a un incremento del 25,03% en el beneficio neto atribuido por acción, cumpliendo con el compromiso asumido por el Grupo.

Por su parte, la rentabilidad de los fondos propios (ROE) se sitúa en el 20,9%, frente al 18,5% de 1999

	Mill. Pta.	31.12.00 Mill. euros	31.12.99 Mill. euros	Variación 2000/1999 Absoluta	(%)	31.12.98 Mill. euros
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	627.940	3.774,0	2.715,6	1.058,4	38,98	2.154,0
- Impuesto sobre Sociedades	(118.944)	(714,9)	(543,6)	(171,3)	31,52	(439,2)
BENEFICIO NETO CONSOLIDADO	508.996	3.059,1	2.172,0	887,1	40,84	1.714,8
+/- Resultado Atribuido a Minoritarios	(59.648)	(358,5)	(231,2)	127,3	55,08	(180,0)
Dividendos de Preferentes	(73.625)	(442,5)	(365,8)	76,7	20,98	(285,0)
BENEFICIO NETO ATRIBUIDO AL GRUPO	375.723	2.258,1	1.575,1	683,0	43,36	1.249,8
(*) RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERACIONES	783.118	4.706,5	3.812,1	894,4	23,46	2.718,1
% Beneficio neto consolidado / A.T.M. (ROA)		0,99	0,88			0,73
% Beneficio neto atribuido al Grupo / R.P.M. (ROE)		20,86	18,51			16,04
% Recursos Generados / A.T.M.		1,52	1,54			1,15
Beneficio neto atribuido por Acción	89,3	0,54	0,43	0,11	25,58	0,34
Valor Neto Contable por Acción (**)	649,4	3,90	2,19	1,71	78,08	2,39

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

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

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

4.3. Gestión del balance

4.3.1. Balances Resumidos del Grupo Consolidado.

Activo	Mill. Pta.	31.12.00	31.12.99	Variación 2000/1999		31.12.98
		Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)	Mill. euros
Caja y bancos centrales	1.392.929	8.371,7	6.226,9	2.144,8	34,44	3.526,3
Deudas del Estado	3.786.102	22.754,9	29.717,6	(6.962,7)	(23,43)	31.483,5
Entidades de crédito	6.117.030	36.764,1	30.226,3	6.537,8	21,63	37.088,9
Créditos sobre clientes (neto)	28.183.159	169.384,2	127.472,1	41.912,1	32,88	112.383,2
Cartera de valores	10.297.007	61.886,3	36.037,7	25.848,6	71,73	26.323,5
Renta fija	7.747.211	46.561,7	25.613,8	20.947,9	81,78	18.939,2
Renta variable	2.549.796	15.324,6	10.423,9	4.900,7	47,01	7.384,3
Acciones y otros títulos	1.073.009	6.448,9	5.526,2	922,8	16,70	3.332,0
Participaciones	1.284.450	7.719,7	4.036,7	3.683,0	91,24	3.196,9
Participaciones empresas del Grupo	192.337	1.156,0	861,0	295,0	34,26	855,4
Activos materiales e inmateriales	1.228.958	7.386,2	6.302,8	1.083,4	17,19	6.450,5
Acciones propias	9.328	56,1	35,7	20,4	57,06	120,2
Fondo de comercio	1.935.532	11.632,8	2.542,6	9.090,2	357,52	2.197,9
Otras cuentas de activo	4.942.398	29.704,4	17.040,2	12.664,3	74,32	15.437,0
Resultados ejercicios anteriores en sociedades consolidadas	164.285	987,4	836,7	150,6	18,00	793,7
Total activo	58.056.728	348.928,0	256.438,5	92.489,5	36,07	235.804,7
Pasivo						
B. de España y entidades de crédito	11.316.072	68.011,0	63.252,2	4.758,7	7,52	69.457,0
Débitos a clientes	28.211.491	169.554,5	121.573,1	47.981,3	39,47	114.042,3
Depósitos	24.217.707	145.551,4	104.756,2	40.795,2	38,94	94.487,8
Cesión temporal de activos	3.993.784	24.003,1	16.817,0	7.186,2	42,73	19.554,4
Valores negociables	5.684.729	34.165,9	24.084,8	10.081,1	41,86	11.936,7
Pasivos subordinados	1.785.312	10.729,9	8.098,7	2.631,3	32,49	6.312,1
Provisiones para riesgos y cargas	2.592.203	15.579,5	4.370,2	11.209,2	256,49	3.382,3
Intereses minoritarios	1.386.282	8.331,7	6.340,1	1.991,6	31,41	4.997,2
Beneficio consolidado neto	508.996	3.059,1	2.172,0	887,1	40,84	1.714,8
Capital	379.380	2.280,1	1.833,9	446,2	24,33	1.267,5
Reservas	2.586.354	15.544,3	6.358,4	9.185,9	144,47	7.810,2
Otras cuentas de pasivo	3.605.909	21.671,9	18.355,0	3.316,9	18,07	14.884,7
Total pasivo	58.056.728	348.928,0	256.438,5	92.489,5	36,07	235.804,7
Rec. gestionados fuera de balance	14.749.813	88.648,2	78.475,7	10.172,5	12,96	69.504,7
Total fondos gestionados	72.806.541	437.576,1	334.914,1	102.662,0	30,65	305.309,4
Riesgos de firma	4.357.977	26.192,0	20.895,4	5.296,6	25,35	18.964,0
Avales	3.686.390	22.155,7	17.618,2	4.537,5	25,75	16.396,6
Créditos documentarios	671.587	4.036,3	3.277,2	759,1	23,16	2.567,4

Los fondos totales gestionados por el Grupo se elevan a 437.576 millones de euros (72,8 billones de pesetas) al cierre de 2000. Los saldos contabilizados en balance, con 348.928 millones de euros, representan prácticamente el 80% del total, correspondiendo el 20% restante a fondos de inversión, de pensiones y patrimonios administrados.

El crecimiento del total de fondos gestionados ha sido del 30,7% en los últimos doce meses. En este crecimiento incide la integración por consolidación global de los bancos Totta, Crédito Predial Português, Serfin, Meridional, Caracas y Banespa, que en conjunto aportan unos 63.203 millones de euros (10,5 billones de pesetas). En créditos, las nuevas entidades suponen 27.467 millones de euros (4,6 billones de pesetas) y en recursos de clientes gestionados 40.008 millones de euros (6,7 billones de pesetas).

También la evolución de los tipos de cambio ha afectado, aunque ligeramente, de manera positiva a los incrementos de saldos señalados.

Por lo que se refiere a la estructura del balance, en la evolución del activo destaca la disminución, por segundo año consecutivo, del peso del conjunto de mercados y cartera. La disminución en el 2000 se ha debido a la reducción registrada por los saldos contabilizados en Deudas del Estado y el menor incremento (comparado con otros apartados del balance) de los volúmenes contabilizados en entidades de crédito.

En el pasivo, también la nota principal es la fuerte reducción registrada por segundo año consecutivo en el conjunto de saldos con el mercado interbancario y cesiones temporales de activos, consecuencia de la mayor captación de fondos realizada a través de las distintas modalidades de recursos de clientes, así como, en el último ejercicio, del fuerte aumento de los fondos propios como consecuencia de las distintas ampliaciones de capital realizadas.

Balance consolidado. Distribución por monedas y localización geográfica

La composición del balance de Grupo Santander Central Hispano refleja claramente la diversificación de su negocio. Así, por localización geográfica, atendiendo al criterio de residencia de las unidades de negocio, el peso de los negocios en España alcanza el 47,4% sobre el total de activos del Grupo, porcentaje que se eleva hasta el 63,7% si el mismo se establece para la totalidad de saldos contabilizados en Europa.

La práctica totalidad del resto de saldos (36,3%) se encuentra bien en Latinoamérica, que representa el 31,1% del total o en Estados Unidos, donde se contabiliza el 4,2% de los saldos del Grupo.

En relación al total del activo, la inversión crediticia tiene una mayor proporción en España, donde se encuentra el 51,8% del total de los créditos. Por lo que se refiere a los débitos, su composición es diferente ya que es mayor el peso que tienen los negocios en el exterior, los cuales representan el 54,8% del saldo total contabilizado en débitos. En esta diferente estructura incide la política seguida por el Grupo en Latinoamérica, plasmada en mayores volúmenes en recursos captados de clientes y una política mas restrictiva en la cifra de créditos concedidos.

Atendiendo a la composición por monedas, un 55,5% del total de los activos está instrumentado en monedas UME, formalizándose el 44,5% restante principalmente en US\$ y en monedas latinoamericanas.

Las diferencias en la estructura geográfica comentadas anteriormente, tienen también su reflejo en la distribución del balance por monedas. Así, el peso de la parte correspondiente a monedas UME de la inversión crediticia es mayor que la media del balance, al superar el 60%. En depósitos, por el contrario, el peso de los saldos contabilizados en monedas UME queda algo por debajo de la media del balance, al situarse en el 52,2%.

Balance consolidado (31.12.2000). Distribución por monedas y localización geográfica					
Millones de euros	Por Moneda		Por localización		Total
	Monedas UME	Resto	Negocio en España	Negocio en extranjero	
Activo					
Caja y bancos centrales	3.192,3	5.179,3	2.459,6	5.912,0	8.371,7
Deudas del Estado	22.754,9	0,0	20.118,8	2.636,1	22.754,9
Entidades de crédito	17.820,2	18.943,9	21.149,7	15.614,4	36.764,1
Créditos sobre clientes (neto)	102.083,6	67.300,6	87.784,7	81.599,5	169.384,2
Cartera de valores	14.781,9	47.104,3	11.614,7	50.271,5	61.886,3
Activos materiales e inmateriales	15.833,5	3.185,5	4.656,1	14.362,8	19.019,0
Acciones propias	56,1	0,0	56,1	0,0	56,1
Resultados ejercicios anteriores en sociedades consolidadas	266,5	720,9	266,5	720,9	987,4
Otras cuentas de activo	16.929,1	12.775,3	16.762,7	12.941,7	29.704,4
Total activo	193.718,1	155.209,9	164.868,9	184.059,1	348.928,0
Pasivo					
B. de España y entidades de crédito	34.060,7	33.950,3	31.297,2	36.713,8	68.011,0
Débitos a clientes	88.462,1	81.092,4	76.659,7	92.894,8	169.554,5
Valores negociables	13.672,0	20.493,9	4.818,0	29.348,0	34.165,9
Pasivos subordinados	3.112,9	7.617,0	1.657,1	9.072,8	10.729,9
Provisiones para riesgos y cargas	8.204,3	7.375,1	7.142,5	8.436,9	15.579,5
Beneficio consolidado neto	1.489,1	1.570,0	1.342,4	1.716,7	3.059,1
Capital y reservas	6.668,7	11.155,7	6.668,7	11.155,7	17.824,4
Otras cuentas de pasivo	16.517,9	13.485,8	17.346,6	12.657,0	30.003,7
Total pasivo	172.187,8	176.740,2	146.932,2	201.995,8	348.928,0

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

Miles de euros	2000	1999	Proforma 1998
Fondos de insolvencias-			
Entidades de crédito	279.405	154.166	104.552
Créditos sobre clientes	5.172.184	3.465.081	3.029.444
Obligaciones y otros valores de renta fija	198.881	210.252	129.548
	5.650.470	3.829.499	3.263.544
Fondos de fluctuación de valores-			
Deudas de Estado	3.696	517	451
Obligaciones y otros valores de renta fija	313.079	181.373	176.577
Acciones y otros títulos de renta variable	618.406	179.775	304.653
	935.181	361.665	481.681
Compromisos por pensiones (*)			
En sociedades españolas	5.966.704	5.215.763	3.967.167
De los que: Otros Activos(**)	3.170.597	-	-
En sociedades extranjeras	3.541.307	261.170	180.382
	9.508.011	5.476.933	4.147.549
Fondo para riesgos generales	132.223	132.223	132.734
Fondo de cobertura de activos materiales-			
Activos adjudicados	623.881	404.499	483.664
Resto de activos	99.702	69.327	68.275
	723.583	473.826	551.939
Otros fondos para activos	219.117	230.091	-
Otras provisiones para riesgos y cargas	6.794.863	2.157.790	2.140.577
Total	23.963.448	12.662.027	10.718.024

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

(**) Importe correspondiente a los compromisos por pensiones cubiertos con contratos de seguros. Ver Notas 2-j, 14 y 19 de la memoria adjunta como Anexo I.

4.3.2. Tesorería y Entidades de Crédito

Posición Neta Entidades de Crédito Millones de euros	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
1. Posición Neta en Monedas UME	(16.240,5)	(27.115,1)
+ Entid. Créd. Posición Activa	17.820,2	14.587,2
(-) Entid. Créd. Posición Pasiva	(34.060,7)	(41.702,3)
2. Posición Neta en Moneda Extranjera	(15.006,4)	(5.910,8)
+ Entid. Créd. Posición Activa	18.943,9	15.639,1
(-) Entid. Créd. Posición Pasiva	(33.950,3)	(21.549,9)
Posición Neta con Entid. de Créd.	(31.246,9)	(33.025,9)

La posición negativa se halla cubierta por las posiciones que el Grupo mantiene en Deudas del Estado y en su cartera de valores de renta fija, que se financia principalmente a través de cesiones temporales de activos con entidades de crédito. (ver apartado 4.3.4 de este capítulo IV “Deudas del Estado y Cartera de Valores”).

4.3.3. Créditos sobre clientes

El saldo neto de la cartera crediticia del Grupo Santander Central Hispano creció en el año un 32,9%, hasta situarse en 169.384 millones de euros (28,2 billones de pesetas).

Dentro de las rúbricas que integran la inversión crediticia, el crédito al sector no residente fue el que experimentó un mayor crecimiento, aumentando un 60,2% en el año 2000. Este incremento obedece principalmente a las adquisiciones llevadas a cabo por el Grupo durante el ejercicio (Portugal, México, Brasil y Venezuela). Sin el efecto de las nuevas adquisiciones, la inversión con no residentes habría aumentado un 10,6% en el año, incremento atribuible en parte a la apreciación del dólar frente al euro, que ha llevado a la revalorización de las monedas sudamericanas frente a nuestra divisa durante este periodo.

El crédito a otros sectores residentes, por su parte, creció un 14,3% durante el año. Excluyendo el efecto de las operaciones titulizadas durante el ejercicio, el crecimiento hubiera sido del 18%. Dentro de este epígrafe, el crédito con garantía real aumentó un 15,7% (21% sin titulizaciones), impulsado por el vigor de las operaciones hipotecarias. El crédito a las Administraciones Públicas españolas se mantuvo prácticamente en las cifras del año anterior.

Créditos sobre clientes	31.12.00	31.12.99	Variación 2000/1999		31.12.98	
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)	Mill. euros
Crédito a las Administraciones Públicas	690.311	4.148,9	4.099,6	49,3	1,20	4.064,6
Crédito a otros sectores residentes	13.590.004	81.677,6	71.443,4	10.234,2	14,32	63.642,1
Crédito con garantía real	4.601.020	27.652,7	23.899,7	3.753,0	15,70	19.855,5
Otros créditos	8.988.984	54.024,9	47.543,7	6.481,2	13,63	43.786,6
Crédito al sector no residente	14.763.423	88.730,0	55.394,2	33.335,8	60,18	47.705,9
Crédito con garantía real	3.809.987	22.898,5	14.508,5	8.390,0	57,83	10.733,7
Otros créditos	10.953.436	65.831,5	40.885,7	24.945,7	61,01	36.972,2
Créditos sobre clientes (bruto)	29.043.738	174.556,4	130.937,2	43.619,2	33,31	115.412,6
Fondo de provisión para insolvencias	860.579	5.172,2	3.465,1	1.707,1	49,27	3.029,4
Créditos sobre clientes (neto)	28.183.159	169.384,2	127.472,1	41.912,1	32,88	112.383,2
Promemoria: Activos dudosos(1)	751.718	4.517,9	2.999,6	1.518,3	50,62	2.493,1
Administraciones Públicas	618	3,7	8,7	(5,0)	(57,29)	14,6
Otros sectores residentes	142.349	855,5	850,0	5,5	0,65	1.049,6
No residentes	608.751	3.658,7	2.140,9	1.517,8	70,89	1.428,9

(1) Incluye 46,3; 46,8 y 86,9 millones de euros al 31 de diciembre de 2000, 1999 y 1998, respectivamente, de riesgo país muy dudoso (sólo créditos)

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

Detalle cuentas de orden (Millones de euros)	2000			1999		
	Saldo (valor nominal)	Activos equival.	Activos ponderados por riesgo	Saldo (valor nominal)	Activos equival.	Activos ponderados por riesgo
Pasivos contingentes:						
Redescuentos, endosos y aceptaciones	32,3	31,6	6,0	9,9	9,6	9,6
Activos afectos a diversas obligaciones	211,4	211,4	211,4	25,0	25,0	25,0
Fianzas, avales y cauciones	22.208,1	13.161,6	12.460,2	17.653,8	10.500,4	10.015,9
Otros pasivos contingentes	4.769,3	2.547,7	1.640,3	3.797,9	1.948,2	1.216,8
Subtotal pasivos contingentes	27.221,1	15.952,4	14.317,9	21.486,5	12.483,1	11.267,3
Compromisos:						
Cesiones temp. con opción de recompra	3.050,0	1.525,0	111,3	64,9	32,5	3,8
Disponibles por terceros:						
Por entidades de crédito	3.423,6	1.164,5	234,6	1.771,9	640,6	131,4
Por el sector Administraciones Públicas	2.972,5	912,4	182,5	3.299,5	993,5	110,5
Por otros sectores	47.921,6	10.688,9	9.630,4	39.132,2	9.934,1	8.845,3
Otros compromisos	5.012,9	5.012,9	1.095,9	2.415,5	2.415,5	392,9
Subtotal compromisos	62.380,7	19.303,7	11.254,7	46.683,9	14.016,1	9.483,9
Total cuentas de orden	89.601,8	35.256,1	25.572,6	68.170,5	26.499,3	20.751,2

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

Miles de Euros	2000	1999	Proforma 1998
Por plazo de vencimiento:			
Hasta 3 meses	36.040.857	35.156.131	37.776.232
Entre 3 meses y 1 año	35.609.342	23.449.028	20.187.708
Entre 1 año y 5 años	44.155.043	34.267.330	26.665.909
Más de 5 años	58.751.139	38.064.669	30.782.758
	174.556.381	130.937.158	115.412.607

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

Inversión Crediticia por Garantías Miles de euros	2000	1999	Proforma 1998	% Variación 2000/1999
Créditos a las administraciones Públicas con garantía real	--	--	1.833	--
Créditos con Garantía Real	50.158.709	38.003.666	30.211.262	31,98
Créditos morosos con garantía real	392.461	404.481	377.971	(2,97)
Total Créditos con garantía	50.551.170	38.408.147	30.591.066	31,62
Créditos a Administraciones Públicas sin garantía específica	4.148.853	4.099.575	4.062.722	1,20
Créditos sin Garantía Específica	119.856.358	88.429.436	80.758.819	35,54
INVERSION CREDITICIA BRUTA	174.556.381	130.937.158	115.412.607	33,31

Créditos sobre clientes por moneda y sector			Proforma
Miles de euros	2000	1999	1998
Por moneda:			
En euros	102.083.565	79.814.065	67.258.555
En moneda extranjera	67.300.632	47.658.012	45.124.608
	169.384.197	127.472.077	112.383.163
Por sectores:			
Administraciones Públicas	4.148.853	4.099.575	4.064.555
Otros sectores residentes	81.677.569	71.443.385	63.642.133
No residentes-			
Unión Europea (excepto España)	24.041.180	10.047.901	10.378.794
Estados Unidos de América y Puerto Rico	7.468.623	5.850.162	4.694.211
Resto OCDE	534.037	247.238	566.274
Iberoamérica	54.721.626	36.981.849	30.013.715
Resto del mundo	1.964.493	2.267.048	2.052.925
	88.729.959	55.394.198	47.705.919
	174.556.381	130.937.158	115.412.607
Menos- Fondos de insolvencias (*)	(5.172.184)	(3.465.081)	(3.029.444)
	169.384.197	127.472.077	112.383.163

(*) De los que al 31 de diciembre de 2000 y 1999, 153.114 y 238.307 miles de euros, respectivamente, corresponden a riesgo-país.

Durante el tercer trimestre del ejercicio se observó un leve repunte en la morosidad del sistema financiero español, aunque es aún prematuro afirmar que se esté produciendo un cambio significativo en el ciclo económico en España.

En cualquier caso, el Grupo Santander Central Hispano permanece atento a la evolución de los principales indicadores económicos nacionales e internacionales con el propósito de ajustar de forma anticipada sus políticas y herramientas de gestión del riesgo, de acuerdo con la evolución de la coyuntura económica en las diferentes áreas geográficas en las que está presente y siempre con el objetivo de preservar un perfil medio-bajo en el nivel de riesgos incurrido.

La tasa de morosidad del Grupo en España se situó en un 0,82%, claramente por debajo del 0,93% registrado al cierre del ejercicio 1999. La consolidación del nuevo modelo unificado de gestión del riesgo en banca comercial está permitiendo afianzar la calidad en la gestión que la adopción de dicho modelo supone.

La tasa de morosidad del Grupo consolidado se situó al finalizar el año en un 2,26%. Excluyendo el efecto de las adquisiciones realizadas durante el ejercicio, dicha tasa sería del 1,70% frente al 1,97% registrado al cierre del ejercicio anterior, y se sitúa claramente por debajo del objetivo del 1,90% recogido en el Programa UNO.

En Latinoamérica, tras la incorporación de los nuevos bancos adquiridos en México, Brasil y Venezuela, la tasa de morosidad se sitúa en el 4,52% y, excluyendo las citadas adquisiciones, en un 3,65%. Dicha morosidad está provisionada además en un 109,6%.

La situación económica de la región continúa siendo globalmente positiva, aunque con notables diferencias entre países. Brasil ha acelerado su crecimiento y progresa en la corrección de sus desequilibrios, lo que ha posibilitado una fuerte reducción de los tipos de interés. México se encuentra en plena fase de expansión, mientras que en Argentina la actividad económica se ha mantenido estancada.

El Grupo continúa extremando el rigor en las políticas de riesgo aplicadas en el área, habiendo sido el crecimiento del crédito en la región muy reducido sin considerar las entidades adquiridas en el ejercicio. En las nuevas entidades incorporadas se están implantando procedimientos y organización que permitan gestionar los riesgos de

manera que se logren niveles de calidad equiparables a los del resto del Grupo. Los criterios de Banco de España en cuanto a la calificación de deudores se aplican a los bancos del área, y los niveles de provisionamiento responden a una política conservadora de coberturas que exceden ampliamente las pérdidas estimadas.

La tasa de cobertura con provisiones del Grupo consolidado, incluyendo la provisión estadística, se ha situado en diciembre en el 123,0%. Excluyendo las nuevas adquisiciones, la tasa de cobertura se situaría en un 133,1%, superando el objetivo del 130% contemplado en el Programa UNO y claramente por encima del 120,8% registrado un año antes.

Evolución de deudores en mora	Mill. Pta.	2000	1999	1998
		Mill. euros	Mill. euros	Mill. euros
Saldo al inicio del ejercicio	498.789	2.997,8	2.515,9	2.829,0
+ Entradas netas	515.935	3.100,8	1.761,0	1.988,5
- Fallidos	261.419	1.571,2	1.279,1	2.301,6
Saldo al final del ejercicio	753.305	4.527,5	2.997,8	2.515,9

Gestion del riesgo crediticio(*)	31.12.00	31.12.99	Variación 2000/1999		31.12.98	
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)	Mill. euros
Riesgos morosos y dudosos (1)	753.305	4.527,5	2.997,8	1.529,7	51,03	2.515,9
Índice de morosidad (%)		2,26	1,97	0,29		1,86
Fondos constituidos (2)	926.831	5.570,4	3.622,6	1.947,7	53,77	3.022,3
Cobertura (%)		123,04	120,84	2,20		120,13
Riesgos morosos y dudosos ordinarios **	688.005	4.135,0	2.593,3	1.541,7	59,45	2.137,9
Índice de morosidad (%) **		2,06	1,71	0,35		1,59
Cobertura (%) **		134,71	139,69	(4,98)		141,37

(*) No incluye riesgo-país

(**) Excluyendo garantías hipotecarias

(1) Incluye créditos morosos en entidades de crédito por importe de 55,8; 43,0 y 109,6 millones de euros al 31 de diciembre de 2000, 1999 y 1998, respectivamente. No incluye riesgo país muy dudoso (sólo créditos) por importe de 46,4; 44,8 y 86,9 millones de euros al 31 de diciembre de 2000, 1999 y 1998, respectivamente.

(2) No incluye fondos por riesgo país (activos y firma) por importe de 363,6; 427,6 y 415,6 millones de euros al 31 de diciembre de 2000, 1999 y 1998, respectivamente.

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

Durante el último ejercicio el Grupo ha continuado reduciendo su exposición al riesgo-país, principalmente en el sureste asiático. De acuerdo con los criterios del Banco de España, el riesgo-país se situó al cierre de diciembre, neto de provisiones, en 1.143,0 millones de US\$, un 13,9% por debajo de la exposición registrada un año antes.

Riesgo país	Mill. euros	31.12.00	31.12.99	Variación 2000/1999		31.12.98
		Mill. US\$	Mill. US\$	Absoluta	(%)	Mill. US\$
Riesgo bruto	1.592	1.481,4	1.819,6	(338,2)	(18,59)	2.218,80
Saneamientos	364	338,4	492,3	(153,9)	(31,26)	553,1
Riesgo neto	1.228	1.143,0	1.327,3	(184,3)	(13,89)	1.665,70

El Grupo continúa fortaleciendo sus herramientas y modelos de gestión del riesgo, en el entendimiento de que éstos representan una herramienta competitiva de carácter estratégico. Entre otros objetivos, el Grupo tiene la intención de aplicar sus avanzados modelos internos de gestión, que permiten conocer los niveles de pérdida esperada, capital económico y rentabilidad ajustada al riesgo de cada actividad, para la gestión del nivel de provisiones.

Propiedades transitorias

Durante el año, el Grupo ha aumentado sus activos adjudicados por valor de 638,7 millones de euros, principalmente por la entrada en consolidación de Banespa y Banco Caracas, habiéndose enajenado 489,4 millones de euros e incrementado la provisión constituida en 219,4 millones de euros. Ello supone una reducción del neto adjudicado de 70 millones de euros. En su evolución destaca la tendencia de continua disminución presentada a lo largo de los últimos ocho trimestres, rota únicamente en el segundo del año 2000, por la entrada de nuevas entidades. A pesar de las entradas originadas por las entidades adquiridas en el ejercicio, el saldo neto se ha reducido en un 12,2% en el año 2000, que se une a la disminución del 26,2% realizada en 1999. En este período la cobertura también ha mejorado notablemente, al pasar del 38,3% en diciembre de 1998 al 55,3% al término del último año.

Propiedades transitorias	Enero - Diciembre 2000		Ene-Dic 99	Ene-Dic 98
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Mill. euros
Saldo al inicio del ejercicio	162.811	978,5	1.260,5	1.726,1
+ Adjudicaciones	106.274	638,7	315,1	469,7
- Ventas (valor en libros)	81.424	489,4	597,1	935,2
Saldo al cierre del ejercicio (bruto)	187.661	1.127,9	978,5	1.260,5
Provisión constituida	103.805	623,9	404,5	482,6
Cobertura (%) *		55,32	41,34	38,28
Saldo al cierre del ejercicio (neto)	83.856	504,0	574,0	778,0

(*) Provisión constituida / importe bruto de propiedades transitorias

Fondos de insolvencias

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de la cuenta “Fondos de insolvencias” durante el ejercicio 2000 que cubre los riesgos en mora y de riesgo-país de los saldos de “Entidades de Crédito”, “Créditos sobre Clientes” y “Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija” e incluyen una provisión genérica para cubrir los riesgos en situación regular y otra estadística:

Miles de euros	2000	1999
Saldo al inicio del ejercicio	3.829.499	2.407.011
Incorporación de sociedades al Grupo	1.990.943	1.301.558
Dotación neta-		
Dotación del ejercicio	1.931.352	1.576.719
Fondos disponibles	(559.644)	(316.265)
	1.371.708	1.260.454
Eliminación de créditos fallidos contra		
Fondos constituidos	(1.518.036)	(1.221.611)
Diferencias de cambio y otros movimientos	111.878	74.970
Cancelaciones y traspasos entre fondos	(135.522)	7.117
Saldo al cierre del ejercicio	5.650.470	3.829.499
<i>De los que:</i>		
<i>Provisiones para riesgos específicos</i>	<i>3.331.031</i>	<i>2.249.414</i>
<i>Fondo de cobertura estadística</i>	<i>209.465</i>	<i>-</i>
<i>Provisión genérica</i>	<i>1.772.475</i>	<i>1.193.466</i>
<i>Provisión para riesgo-país</i>	<i>337.499</i>	<i>386.619</i>

A continuación se desglosa el importe de los fondos de insolvencias y riesgo-país en los capítulos en los que aparecen recogidos al 31 de diciembre de 2000, 1999 y 1998:

Miles de euros	2000	1999	Proforma 1998
Fondos de insolvencias—(*)			
Entidades de crédito	279.405	154.166	104.552
Créditos sobre clientes	5.172.184	3.465.081	3.029.444
Obligaciones y otros valores de renta fija	198.881	210.252	129.548
Total	5.650.470	3.829.499	3.263.544

(*) No incluyen las provisiones para cubrir las posibles insolvencias por riesgos de firma por importe de 283.521, 220.758 y 174.372 miles de euros de los ejercicios a 31 de diciembre de 2000, 1999 y 1998 respectivamente, que figuran contabilizadas en el pasivo de los balances de situación consolidados, en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas -Otras Provisiones".

4.3.4. Deudas del Estado y Cartera de Valores

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

Miles de euros	2000	1999	Proforma 1998	% variación 2000/1999
1. Deudas del Estado:				
Certificados del Banco de España	-	734.040	1.371.084	--
Cartera de renta fija:				
De negociación—				
Letras del Tesoro	-	478.237	3.301.858	--
Otras deudas anotadas cotizadas	1.352.902	2.938.330	3.653.360	(53,96)
	1.352.902	3.416.567	6.955.218	(60,40)
De inversión ordinaria	10.383.043	14.678.026	11.019.827	(29,26)
De inversión a vencimiento	11.022.682	10.889.468	12.137.818	1,22
	22.758.627	28.984.061	30.112.863	(21,48)
	22.758.627	29.718.101	31.483.947	(23,42)
Menos— Fondo de fluctuación de valores	(3.696)	(517)	(451)	614,89
	22.754.931	29.717.584	31.483.496	(23,43)
2. Obligaciones y otros valores renta fija:				
Por naturaleza:				
Fondos Públicos	33.723.607	16.240.405	12.300.896	107,65
Pagarés y efectos	2.477.660	1.644.159	1.084.803	50,69
Bonos y obligaciones	5.535.382	4.500.072	3.771.008	23,01
Pagarés de empresa	922.926	633.040	787.164	45,79
Otros valores	4.414.061	2.987.715	1.301.456	47,74
Menos – Fondos de insolvencias (*)	(198.881)	(210.252)	(129.548)	(5,41)
Fondos de fluctuación de valores	(313.079)	(181.373)	(176.577)	72,62
	46.561.676	25.613.766	18.539.202	81,78
3. Participaciones en empresas:				
Participación empresas del Grupo no consolidadas	1.155.969	861.010	855.439	34,26
Participación empresas asociadas	7.719.700	4.036.734	3.196.892	91,24
	8.875.669	4.897.774	4.052.331	81,52
4. Acciones y otros títulos de renta variable:				
Cotizados en Bolsa	5.459.792	3.509.562	2.871.834	55,57
No cotizados	1.607.528	2.196.363	764.776	(26,81)
Menos— Fondo de fluctuación de valores	(618.406)	(179.775)	(304.653)	243,99
	6.448.914	5.526.150	3.331.957	16,70
5. Total	84.641.190	65.755.274	57.806.986	28,72

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

Deudas del Estado

En cumplimiento de lo dispuesto por la Circular 2/1990 sobre coeficientes de caja de los Intermediarios Financieros, el Grupo adquirió en 1990 certificados emitidos por el Banco de España. Dichos activos tenían amortizaciones semestrales desde marzo de 1993 hasta septiembre de año 2000 y devengaban un tipo de interés anual del 6%. Una parte importante de estos activos, 424.958 y 1.045.701 miles de euros, había sido cedida temporalmente al Banco de España al 31 de diciembre de 1999 y 1998, respectivamente.

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

Miles de euros	Hasta	Entre 3	Entre 1	Más de	Total
	3 Meses	Meses y 1 Año	Año y 5 Años	5 Años	
Cartera de renta fija–					
De negociación	188.416	13.339	797.928	353.219	1.352.902
De inversión ordinaria	1.528.035	3.071.759	2.276.858	3.506.391	10.383.043
De inversión a vencimiento	1.661.590	2.464.853	5.303.593	1.592.646	11.022.682
	3.378.041	5.549.951	8.378.379	5.452.256	22.758.627

La composición de los epígrafes “Cartera de renta fija - De inversión ordinaria” y “Cartera de renta fija - De inversión a vencimiento” al 31 de diciembre de 2000 y 1999 era la siguiente:

Miles de euros	Valor en Libros	2000		1999	
		Valor de Mercado	Valor en Libros	Valor de Mercado	Valor de Mercado
De inversión ordinaria–					
Letras del Tesoro	4.841.513	4.845.907	5.027.731	5.016.450	
Otras deudas anotadas cotizadas	5.509.634	5.375.578	9.592.604	9.371.852	
Otros títulos cotizados	31.896	32.088	57.691	60.654	
	10.383.043	10.253.573	14.678.026	14.448.956	
De inversión a vencimiento–					
Otras deudas anotadas cotizadas	10.987.042	11.400.657	10.853.876	11.581.101	
Otros títulos cotizados	35.640	37.906	35.592	39.907	
	11.022.682	11.438.563	10.889.468	11.621.008	

Obligaciones y otros valores de renta fija

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

El saldo al 31 de diciembre de 2000 del epígrafe "Fondos Públicos" incluye 33.508 millones de euros relativos a valores emitidos por sector público no residente. (15.978 millones de euros, al 31 de diciembre de 1999)

Del total de valores de renta fija al 31 de diciembre de 2000, 16.002 millones de euros tienen su vencimiento en el ejercicio 2001.

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

Miles de euros	2000	1999	Proforma 1998
Por moneda:			
En euros	7.442.159	7.164.683	1.570.415
En moneda extranjera	39.631.477	18.840.708	17.674.912
	47.073.636	26.005.391	19.245.327
Por sectores:			
Administraciones Públicas	215.836	262.426	441.666
De Entidades Oficiales de Crédito	11.485	22.838	31.968
De otras entidades de crédito residentes	135.468	219.267	28.596
De otros sectores residentes	1.941.624	704.441	697.126
De no residentes	44.769.223	24.796.419	18.045.971
	47.073.636	26.005.391	19.245.327
Por cotización:			
Cotizados en Bolsa	37.748.398	22.927.632	16.338.364
No cotizados	9.325.238	3.077.759	2.906.963
	47.073.636	26.005.391	19.245.327
Por naturaleza:			
Fondos Públicos	33.723.607	16.240.405	12.300.896
Pagarés y efectos	2.477.660	1.644.159	1.084.803
Bonos y obligaciones	5.535.382	4.500.072	3.771.008
Pagarés de empresa	922.926	633.040	787.164
Otros valores	4.414.061	2.987.715	1.301.456
	47.073.636	26.005.391	19.245.327
Por criterio de clasificación:			
De negociación	13.467.912	7.044.480	5.387.274
De inversión ordinaria	25.680.304	12.554.975	8.104.390
De inversión a vencimiento	7.925.420	6.405.936	5.753.663
	47.073.636	26.005.391	19.245.327
Menos:			
Fondos de insolvencias (*)	(198.881)	(210.252)	(129.548)
Fondos de fluctuación de valores	(313.079)	(181.373)	(176.577)
	46.561.676	25.613.766	18.939.202

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

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

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

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

Participaciones en empresas

(i) Participaciones en empresas del Grupo

Este capítulo recoge la inversión en sociedades del Grupo que no se consolidan por no estar su actividad directamente relacionada con la de éste.

El detalle del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados, atendiendo a la moneda de contratación y a su admisión o no a cotización en Bolsa, es el siguiente:

Miles de euros	2000	1999	Proforma 1998
Por moneda:			
En euros	831.398	654.857	673.446
En moneda extranjera	324.571	206.153	181.993
	1.155.969	861.010	855.439
Por cotización:			
Cotizados en Bolsa	279.507	163.740	139.837
No cotizados	876.462	697.270	715.602
	1.155.969	861.010	855.439

Información más relevante de las principales sociedades que componen este capítulo se detalla en el apartado 3.7 del capítulo III de este folleto.

(ii) Participaciones

Este capítulo recoge los derechos sobre el capital de sociedades que, sin formar parte del Grupo, mantienen con éste una vinculación duradera y están destinadas a contribuir a la actividad del mismo (entidades asociadas). En estas sociedades, que no están sometidas a la dirección única del Grupo, se mantiene, generalmente, una participación igual o inferior al 50% y superior al 20% si las acciones no cotizan en Bolsa (superior al 3% si cotizan en Bolsa).

El detalle del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados, atendiendo a la moneda de contratación y a su admisión o no a cotización en Bolsa, es el siguiente:

Miles de euros	2000	1999	Proforma 1998
Por moneda:			
En euros	3.765.010	3.142.632	1.450.525
En moneda extranjera	3.954.690	894.102	1.746.367
	7.719.700	4.036.734	3.196.892
Por cotización:			
Cotizados	7.322.413	3.753.218	2.777.998
No cotizados	397.287	283.516	418.894
	7.719.700	4.036.734	3.196.892

Información más relevante de las principales sociedades que componen este capítulo se detalla en el apartado 3.7 del capítulo III de este folleto.

Acciones y otros títulos de renta variable

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

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

Miles de euros	2000	1999	Proforma 1998
Por moneda:			
En euros	2.806.895	4.526.451	1.704.170
En moneda extranjera	3.642.019	999.699	1.627.787
	6.448.914	5.526.150	3.331.957
Por criterio de clasificación:			
De negociación	1.835.972	1.977.528	1.261.086
De inversión ordinaria	4.612.942	3.548.622	2.070.871
	6.448.914	5.526.150	3.331.957
Por cotización:			
Cotizados en Bolsa	5.459.792	3.509.562	2.871.834
No cotizados	1.607.528	2.196.363	764.776
Menos- Fondo de fluctuación de valores	(618.406)	(179.775)	(304.653)
	6.448.914	5.526.150	3.331.957

Al 31 de diciembre de 2000 la inversión en Fondos de Inversión Mobiliaria era de 766 millones de euros, aproximadamente.

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

Miles de euros	2000	1999
Saldo al inicio del ejercicio	5.705.925	3.248.597
Incorporación de sociedades al Grupo	1.609.415	388.013
Adiciones (retiros) netos	(468.080)	1.689.524
Trasposos de "Participaciones"	4.976	230.536
Diferencias de cambio y otros movimientos	215.084	149.255
Saldo al cierre del ejercicio	7.067.320	5.705.925

Trasposos de "Participaciones"

Durante el ejercicio 1999, los principales trasposos realizados se derivan de las desinversiones parciales realizadas en Airtel Móvil, S.A. (Airtel), Antena 3 TV, S.A. (Antena 3) y Endesa.

Airtel

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

En el mes de julio de 2000, el Grupo aceptó la oferta presentada por Vodafone Airtouch, plc. ("Vodafone") para canjear su participación en Airtel a esa fecha por acciones de Vodafone. El número de acciones de nueva emisión recibidas asciende a 1.842.641.757, representativas del 2,85% del capital social de Vodafone y figuran registradas al coste de adquisición de las acciones de Airtel canjeadas (1.928 millones de euros, aproximadamente).

4.3.5 Recursos de clientes gestionados:

La captación de recursos de clientes por parte del Grupo Santander Central Hispano ha mostrado un comportamiento satisfactorio en España y Latinoamérica. El total de recursos de clientes gestionados alcanza los 303.099 millones de euros (50,4 billones de pesetas) al cierre de 2000, lo que supone 70.866 millones de euros (y un 30,5%) más que al término de 1999. Deduciendo las nuevas incorporaciones, que afectan fundamentalmente a los saldos con el sector no residente, el crecimiento interanual ha sido del 13,3% (+30.858 millones de euros).

Los recursos de clientes en balance se han incrementado en el año un 39,5%, equivalente a 60.694 millones de euros (10,1 billones de pesetas). La actividad se refleja tanto en los débitos con el sector residente (en el que no inciden las nuevas adquisiciones), que ofrecen un crecimiento de casi el 10%, como en el no residente (+73,3%) y la colocación de distintas emisiones y pagarés (+39,5%). En el año se han realizado emisiones de deuda senior a largo plazo por 4.666 millones de euros y a corto plazo (netas de amortizaciones) por 2.876 millones, incluyendo Euro Commercial Paper y Commercial Paper US\$.

Dentro del sector residente, todos los renglones ofrecen crecimientos interanuales, haciéndolo el sector público en un 9,6%, las cuentas a la vista en el 5,7% y las

imposiciones a plazo en el 9,4%, evolución favorecida por el aumento de los tipos de interés y la escasa rentabilidad de los fondos de inversión sustitutivos.

Recursos de clientes gestionados	31.12.00		31.12.99		Variación 2000/1999		31.12.98
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)	Mill. euros	
Acreedores Administraciones Públicas	392.443	2.358,6	2.151,5	207,2	9,63	2.132,4	
Acreedores otros sectores residentes	11.390.540	68.458,5	62.458,6	5.999,9	9,61	66.129,9	
Corrientes	3.367.016	20.236,2	19.127,0	1.109,2	5,80	16.498,8	
Ahorro	2.285.201	13.734,3	13.008,3	726,1	5,58	11.624,0	
Plazo	3.483.014	20.933,3	19.206,2	1.727,2	8,99	23.788,0	
Cesión temporal de activos	2.230.874	13.407,8	10.971,4	2.436,4	22,21	14.122,4	
Otras cuentas	24.435	146,9	145,8	1,1	0,75	96,6	
Acreedores sector no residente	16.428.508	98.737,3	56.963,1	41.774,3	73,34	45.779,9	
Depósitos	14.692.765	88.305,3	51.267,1	37.038,2	72,25	40.368,9	
Cesión temporal de activos	1.735.743	10.432,0	5.695,9	4.736,1	83,15	5.411,0	
Total débitos a clientes	28.211.491	169.554,5	121.573,1	47.981,3	39,47	114.042,3	
Valores negociables	5.684.729	34.165,9	24.084,8	10.081,1	41,86	11.936,7	
Pasivos subordinados	1.785.312	10.729,9	8.098,7	2.631,3	32,49	6.312,1	
Total recursos de clientes en balance	35.681.532	214.450,3	153.756,6	60.693,8	39,47	132.291,0	
Rec. gestionados fuera de balance	14.749.813	88.648,2	78.475,7	10.172,5	12,96	69.504,7	
Fondos de inversión	10.817.075	65.011,9	59.840,3	5.171,6	8,64	54.773,1	
España	8.193.109	49.241,6	51.365,7	(2.124,1)	(4,14)	47.750,4	
Resto países	2.623.966	15.770,4	8.474,7	7.295,7	86,09	7.022,7	
Fondos de pensiones	2.728.284	16.397,3	13.071,6	3.325,7	25,44	9.428,8	
España	822.004	4.940,3	4.537,2	403,1	8,88	4.274,1	
<i>De ellos, individuales</i>	<i>702.595</i>	<i>4.222,7</i>	<i>3.971,6</i>	<i>251,1</i>	<i>6,32</i>	<i>3.780,7</i>	
Resto países	1.906.280	11.457,0	8.534,4	2.922,6	34,24	5.154,6	
Patrimonios administrados	1.204.454	7.238,9	5.563,7	1.675,2	30,11	5.302,8	
España	373.154	2.242,7	2.922,8	(680,1)	(23,27)	2.605,4	
Resto países	831.300	4.996,2	2.641,0	2.355,3	89,18	2.697,4	
Total recursos clientes gestionados	50.431.345	303.098,5	232.232,3	70.866,2	30,52	201.795,7	

Débitos a Clientes

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

Miles de euros	2000	1999	1998
Débitos a Clientes:			
Depósitos de ahorro -			
A la vista	67.287.855	49.338.388	40.743.698
A plazo	60.250.328	46.503.366	42.883.079
Otros Débitos -			
A la vista	1.539.312	1.405.407	1.802.519
A plazo	40.476.981	24.325.983	28.612.954
	169.554.476	121.573.144	114.042.250

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

Miles de euros	2000	1999	Proforma 1998
Depósitos de ahorro – A plazo:			
Hasta 3 meses	36.240.164	27.792.807	32.293.913
Entre 3 meses y 1 año	15.109.691	12.442.748	6.335.581
Entre 1 año y 5 años	6.261.591	4.687.816	2.960.940
Más de 5 años	2.638.882	1.579.995	1.292.645
	60.250.328	46.503.366	42.883.079
Otros débitos – A plazo:			
Hasta 3 meses	32.100.700	20.981.050	26.233.054
Entre 3 meses y 1 año	6.625.220	2.549.914	1.520.639
Entre 1 año y 5 años	1.614.084	697.859	751.938
Más de 5 años	136.977	97.160	107.323
	40.476.981	24.325.983	28.612.954

El saldo de este capítulo al 31 de diciembre de 2000 incluye activos monetarios y Fondos Públicos cedidos a clientes con compromiso de recompra por un importe efectivo de 24.003.125 miles de euros (16.816.968 miles de euros, al 31 de diciembre de 1999).

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

Miles de euros	2000	1999	Proforma 1998
Por área geográfica:			
España	76.659.671	68.664.719	68.373.006
Resto Unión Europea	23.279.001	10.135.396	11.567.812
Estados Unidos y Puerto Rico	8.119.968	6.411.519	5.084.136
Resto OCDE	374.563	327.101	832.973
Iberoamérica	60.213.546	35.170.038	26.614.263
Resto del mundo	907.727	864.371	1.570.060
	169.554.476	121.573.144	114.042.250

Débitos representados por valores negociables

(i) Bonos y obligaciones

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

Entidad Emisora	Miles de euros			Divisa	Importe Vivo de la Emisión en Divisas (Millones)	Tipo de Interés Anual	Fecha de Vencimiento del Saldo Pendiente
	2000	1999	Proforma 1998				
POR ENTIDAD EMISORA:							
Banco Santander Central Hispano, S.A.–							
Obligaciones Octubre 1993	120.202	120.202	120.202	Euros		8,75%	Octubre 2008
Bonos Noviembre 1993	-	-	177.479				
Obligaciones Noviembre 1993	271.363	271.363	271.363	Euros		8,0% y 8,25%	Diciembre 2003 y diciembre 2008
Obligaciones Noviembre 1993	320.460	321.698	283.503	Libras esterlinas	200	7,15%	Noviembre 2010
Bonos Marzo 1994	-	-	152.621				
Obligaciones Marzo 1994	560.744	560.744	560.744	Euros		7,63%	Entre septiembre 2001 y septiembre 2009
Obligaciones Agosto 1996	19.533	19.533	70.018	Euros		7,20%	Octubre 2001
BSCH International, Ltd.–							
Bonos Marzo 1994	368.529	367.002	326.031	Libras esterlinas	230	7,90%	Marzo 2019
Dólares–							
Emitidos entre julio 97 y agosto 97	807.586	727.074	632.012	Dólares USA	751	Variable	Entre julio 2002 y agosto 2002
Enero 1998	537.347	492.998	428.546	Dólares USA	500	5,875%	Enero 2003
Junio 2000	537.347	-	-	Dólares USA	500	Variable	Junio 2005
Emitidos entre junio 2000 y septiembre 2000	12.146	-	-	Dólares USA	11	Variable	Entre junio 2001 y octubre 2001
Yenes–							
Emitidos en 1994	46.765	335.599	263.574	Yenes	5.00	Entre 4,70% y 4,90%	Entre diciembre de 2001 y diciembre 2004
Mayo 1997	121.591	124.650	97.893	Yenes	13.00	Variable	Noviembre 2001
Abril 2000	420.883	-	-	Yenes	45.00	1,42	Abril 2005
Francos suizos emitidos entre abril de 1998 y mayo de 1998							
	32.827	31.168	31.096	Franco suizo	50	Entre 3,51% y 3,54%	Entre abril 2008 y mayo 2008
Coronas suecas–							
Octubre de 1998	16.990	17.491	15.807	Coronas suecas	150	5,08%	Octubre 2002
Emitidos entre octubre de 1994 y mayo de 1998							
	1.408.628	1.408.628	1.402.558	Euros		Entre 5% y 8,38%	Entre octubre 2004 y noviembre 2007
Febrero 1998	181.512	181.512	181.512	Euros		5,375%	Febrero 2008
Escudos portugueses–							
Agosto 1998	-	7.783	7.783				
Euros–							
Junio 1994	-	-	67.115				
Agosto 1997	153.390	153.390	153.390	Euros		Variable	Agosto 2007
Enero 1998	10.325	10.325	20.651	Euros		Variable	Enero 2005
Marzo 1998	255.647	255.647	255.647	Euros		5,375%	Febrero 2008
Abril 1998	255.647	255.647	255.647	Euros		5,00%	Abril 2005
Abril 1998	261.236	206.508	206.508	Euros		Variable	Abril 2008
Junio 1998	18.072	18.072	18.072	Euros		7,50%	Junio 2013
Junio 1998	600.000	600.000	529.528	Euros		Variable	Junio 2003
Febrero 1999	10.000	10.000	-	Euros		2,981% y 3,171%	Mayo 2001 y septiembre 2002
Marzo 1999	300.000	300.000	-	Euros		Variable	Marzo 2002
Noviembre 1999	1.000.000	1.000.000	-	Euros		Variable	Mayo 2001
Febrero 2000	35.000	-	-	Euros		Variable	Entre febrero 2001 y 2002
Febrero 2000	25.000	-	-	Euros		Variable	Febrero 2003
Marzo 2000	10.000	-	-	Euros		Variable	Marzo 2002
Marzo 2000	1.016.685	-	-	Euros		Variable	Marzo 2002
Julio 2000	14.500	-	-	Euros		Variable	Febrero 2003
Agosto 2000	500.000	-	-	Euros		Variable	Agosto 2003
Septiembre 2000	3.000	-	-	Euros		10%	Septiembre 2001
Octubre 2000	500.000	-	-	Euros		Variable	Octubre 2002
Diciembre 2000	350.000	-	-	Euros		Variable	Marzo 2001
Subtotal	11.102.955	7.797.034	6.529.300				

Entidad Emisora	Miles de euros			Divisa	Importe Vivo de la Emisión en Divisas (Millones)	Tipo de Interés Anual	Fecha de Vencimiento del Saldo Pendiente
	2000	1999	Proforma 1998				
Subtotal anterior	11.102.955	7.797.034	6.529.300				
Libras esterlinas- Abril 2000	480.689	-	-	Libras esterlinas	300	Variable	Abril 2004
Agosto 2000	480.689	-	-	Libras esterlinas	300	Variable	Abril 2004
Septiembre 2000	240.345	-	-	Libras esterlinas	150	Variable	Septiembre 2002
Banesto:							
Dólares	244.137	196.423	-	Dólares USA	227	Variable	Febrero y abril 2003
Euros	26.144	51.128	-	Euros		Variable	Abril 2003
Euros	383.019	435.103	-	Euros		Variable	Entre marzo 2001 y mayo 2003
Banco Santander Chile-							
Bonos	1.395.839	1.287.338	977.660	Pesos chilenos	742.008	Entre 5,5% y 7,80%	Varios vencimientos
Santander Factoring Chile- (antes, Santander Leasing Chile)							
Bonos	32.395	31.481	44.475	Pesos chilenos	17.222	Variable	Varios vencimientos hasta junio 2001
Banco Santander Puerto Rico-							
Obligaciones diciembre 1991	-	9.863	8.570				
Obligaciones enero 1992	21.492	19.719	25.711	Dólares USA	20	Variable	Abril 2002
Obligaciones abril 1992	-	-	5.571				
Obligaciones diciembre 1992	-	-	20.591				
Obligaciones octubre 93	-	-	34.282				
Obligaciones octubre 93	-	-	24.425				
Obligaciones agosto 1994	53.736	49.301	42.852	Dólares USA	50	6,82%	Agosto 2004
Obligaciones marzo 1995	107.467	98.602	85.464	Dólares USA	100	Variable	Julio 2003
Obligaciones julio 1995	-	4.928	4.285				
Obligaciones mayo 1996	69.856	64.092	55.534	Dólares USA	65	Variable	Junio 2001
Obligaciones septiembre 1996	64.477	59.158	51.369	Dólares USA	60	Variable	Septiembre 2001
Obligaciones mayo 1998	42.990	39.438	34.282	Dólares USA	40	Variable	Junio 2003
Obligaciones junio 1998	52.144	47.774	41.590	Dólares USA	48	6,20%	Junio 2018
Obligaciones octubre 1998	23.025	20.993	18.511	Dólares USA	21	Variable	Octubre 2003
Obligaciones diciembre 1999	26.096	23.914	-	Dólares USA	24	6,00%	Diciembre 2019
Obligaciones diciembre 2000	27.046	-	-	Dólares USA	25	Variable	Diciembre 2020
Hipotecbansa-							
Bonos Hipotecarios	-	-	2.981				
Banco Santander de Negocios, S.A.-							
Bonos	-	-	859	Dólares USA			
Banco Santander de Negocios Portugal-							
Obligaciones 1994	-	-	12.471				
Obligaciones 1995	-	18.457	18.457				
Obligaciones 1996	14.460	14.460	16.864	Euros		Variable	Febrero 2003
Obligaciones 1997	793	15.765	15.765	Euros		Variable	Septiembre 2005
Obligaciones 1998	3.973	3.973	13.204	Euros		Variable	Marzo 2002
Obligaciones 1999	15.001	14.995	-	Euros		Variable	Entre mayo 2001 y septiembre 2002
Obligaciones 2000	2.302	-	-	Euros		Variable	Febrero 2002
Banco Santander Portugal-							
Obligaciones entre junio 1998 y octubre 1998	14.593	28.428	165.801	Euros		Variable	Varios vencimientos
Obligaciones 99	108.188	132.391	-	Euros		Variable	Varios vencimientos
Obligaciones 99	146.996	128.681	-	Euros		Variable	Entre febrero 2001 y febrero 2009
Obligaciones 00	108.633	-	-	Euros		Variable	Entre abril 2002 y marzo 2004
Banco Santander Perú-							
Bonos Hipotecarios	18	72	234	Dólares USA		10%	Marzo 2005
Obligaciones 97 y 98	33.921	31.000	46.068	Dólares USA	32	Entre 7,75% y 8,5%	Entre mayo 2002 y junio 2003
Obligaciones 97 y 98	75.090	68.732	27.821	Dólares USA	70	7,50%	Entre noviembre 2002 y noviembre 2003
Obligaciones	-	-	3.251				
Obligaciones 99	53.670	49.115	-	Dólares USA	50	7,75%	Entre mayo y noviembre de 2002
Obligaciones 00	64.404	-	-	Dólares USA	60	Entre 7,75% y 9,0%	Entre enero 2003 y noviembre 2010
Subtotal	15.516.583	10.742.358	8.328.248				

Entidad Emisora	Miles de euros			Divisa	Importe Vivo de la Emisión en Divisas (Millones)	Tipo de Interés Anual	Fecha de Vencimiento del Saldo Pendiente
	2000	1999	Proforma 1998				
Subtotal anterior	15.516.583	10.742.358	8.328.248				
Banco Santander Colombia-							
Bonos	-	529	15.452				
Bansaleasing Colombia-							
Bonos	-	-	3.053				
Bonos	-	793	-				
Santander Leasing Perú-							
Bonos septiembre 1997	-	-	42.720				
Bonos	75.133	59.110	-	Dólares USA	70	8,00%	Septiembre 2003
Banco Río de la Plata-							
Obligaciones diciembre 1993	268.670	246.499	214.273	Dólares USA	250	8,75%	Diciembre 2003
Programa Global 1998	-	264.247	342.835				
Obligaciones diciembre 1998	-	-	311.138				
Programa global 1999	-	443.697	-				
Obligaciones 1999	-	9.989	-				
Programa global 2000	322.407	-	-	Dólares USA	300	Variable	Entre junio 2002 y agosto 2010
Programa global 2000	462.984	-	-	Dólares USA	431	Entre 6,29% y 7,45%	Entre marzo 2001 y noviembre 2001
Banco Santander Mexicano-							
Obligaciones diciembre 1992	-	-	17.279				
Obligaciones marzo 1995	-	-	21.775				
Bonos emitidos entre enero 1997 y marzo 1998	-	59.296	131.844				
Banco Santiago-							
Bonos	2.111.999	1.889.107	755.863	Pesos Chilenos	1.122.705	Entre el 5,5% y el 6,9%	Varios vencimientos
Santiago Leasing-							
Bonos	136.796	115.611	45.569	Pesos Chilenos	72.720	Entre 5,42% y 5,91%	Entre octubre 2001 y octubre 2011
Orígenes Vivienda-							
Bonos	85.975	29.582	-	Dólares USA	80	Entre 8,88% y 9,21%	Entre febrero 2001 y julio 2001
Banco Tornquist, S.A.-							
Bonos	-	-	4.724				
Bonos	-	24.648	10.740				
Bonos	-	69.020	26.607				
Bonos	-	16.269	-				
Banco de Santa Cruz, S.A.-							
Bonos	-	-	1.004				
Banca Serfin México-							
Bonos	527.286	-	-	Dólares USA	491	Variable	Entre enero y noviembre 2001
Banco Totta & Açores-							
Obligaciones	3.510	-	-	Euros		Variable	Junio 2001
Obligaciones	412.445	-	-	Euros		Entre 2,0% y 5,46%	Entre octubre 2002 y marzo 2004
Companhia Geral Crédito Predial-							
Bonos	24	-	-	Euros		Variable	Junio 2005
Obligaciones	2.300	-	-	Euros		5,00%	Mayo 2003
Obligaciones	146.376	-	-	Euros		Variable	Entre agosto 2002 y marzo 2004
Mc Looc - Sdade. de Locação Financeira-							
Obligaciones 1988	9.977	-	-	Euros		Variable	Abril 2001
Mc Rent Aluguer de Longa duração-							
Bonos	3.492	-	-	Euros		Variable	Septiembre 2001
Saldos al cierre del ejercicio	20.085.957	13.970.755	10.273.124				

A continuación se desglosa por plazos de vencimiento, el saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2000:

Año de Vencimiento	Miles de euros
2001	3.387.743
2002	3.510.620
2003	3.338.556
2004	1.698.466
2005	1.644.862
Después de 2005	6.505.710
	20.085.957

(ii) Pagarés y otros valores

Seguidamente se indica, por plazos de vencimiento y por moneda, el detalle del epígrafe "Pagarés y otros valores". Estos pagarés fueron emitidos, básicamente, por Banco Santander Central Hispano, S.A.; Banco Santander Brasil; Santander Central Hispano Finance (Delaware) Inc.; BSCH International Ltd.; Hispamer Banco Financiero, S.A. y Banco Santander Invetimentos:

Miles de euros	2000	1999
Por plazos de vencimiento-		
Hasta 3 meses	9.905.250	8.170.369
Entre 3 meses y 1 año	3.799.556	1.720.403
Entre 1 y 5 años	375.147	223.234
	14.079.953	10.114.006
Por moneda-		
En euros	4.389.276	4.401.584
En moneda extranjera	9.690.677	5.712.422
	14.079.953	10.114.006

Pasivos Subordinados

El detalle del saldo de este capítulo es el siguiente:

Entidad Emisora	Miles de euros			Divisa	Importe Vivo de la Emisión en Divisas (Millones)	Tipo de Interés Anual	Fecha de Vencimiento del Saldo Pendiente
	2000	1999	Proforma 1998				
Banco Santander Central Hispano, S.A.:							
Mayo 1991	298.895	298.895	298.895	Euros		Variable	Mayo 2011
Diciembre 1993	36.061	36.061	36.061	Euros		9%	Diciembre 2003
Diciembre 1993	30.051	30.051	30.051	Euros		Variable	Diciembre 2003
Diciembre 1993	-	-	180.304				
Octubre 1994	74.820	74.820	74.820	Euros		Variable	Octubre 2004
Diciembre 1994	215.505	215.505	215.505	Euros		10,50%	Diciembre 2002
Abril 1995	51.122	51.122	51.122	Euros		Variable	Abril 2005
Junio 1995	60.101	60.101	60.101	Euros		12,70%	Junio 2010
Diciembre 1995	80.235	80.235	80.235	Euros		10,75%	Diciembre 2010
Marzo 1997	60.101	60.101	60.101	Euros		7,38%	Diciembre 2012
Junio 1997	60.101	60.101	60.101	Euros		7,65%	Diciembre 2015
Septiembre 1998 (convertibles)	20.800	20.800	20.981	Euros		2,00%	Agosto 2003
BSCH Issuances, Ltd.:							
Abril 1990	214.940	197.198	171.415	Dólares USA	200	Variable	Perpetua
Julio 1990	429.872	394.402	342.835	Dólares USA	400	Variable	Perpetua
Octubre 1990	98.873	90.711	78.853	Dólares USA	92	Variable	Perpetua
Abril 1994	28.121	28.121	28.121	Euros		Variable	Abril 2009
Junio 1994	18.703	19.178	15.061	Yen japonés	2.000	Variable	Junio 2004
Junio 1994	241.805	221.850	192.847	Dólares USA	225	8,25%	Junio 2004
Febrero 1995	161.137	147.897	128.562	Dólares USA	150	Variable	Septiembre 2004
Abril 1995	322.407	295.800	257.125	Dólares USA	300	7,88%	Abril 2005
Mayo 1995	161.203	147.897	128.562	Dólares USA	150	7,75%	Mayo 2005
Junio 1995	107.467	98.600	85.704	Dólares USA	100	7,50%	Junio 2005
Julio 1995	214.940	197.198	171.415	Dólares USA	200	6,80%	Julio 2005
Agosto 1995	161.203	147.897	128.562	Dólares USA	150	Variable	Agosto 2005
Noviembre 1995	214.940	197.198	171.415	Dólares USA	200	7,25%	Noviembre 2015
Febrero 1996	214.940	197.198	171.415	Dólares USA	200	6,50%	Febrero 2006
Febrero 1996	322.407	295.800	257.125	Dólares USA	300	6,38%	Febrero 2011
Abril 1996	268.670	246.499	214.273	Dólares USA	250	7,00%	Abril 2006
Mayo 1996	214.940	197.198	171.415	Dólares USA	200	7,25%	Mayo 2006
Julio 1996	241.805	221.852	192.847	Dólares USA	225	7,70%	Julio 2006
Octubre 1996	161.203	147.897	128.562	Dólares USA	150	Variable	Octubre 2006
Febrero 1997	161.203	147.897	128.562	Dólares USA	150	Variable	Febrero 2007
Junio 1998	153.390	153.180	153.396	Euros		5,25%	Junio 2008
Julio 1999	500.000	500.000	-	Euros		5,13%	Julio 2009
Noviembre 1999	671.680	616.249	-	Dólares USA	625	7,63%	Noviembre 2009
Marzo 2000	500.000	-	-	Euros		6,38%	Julio 2010
Junio 2000	93.019	-	-	Dólar Singapur	150	5,15%	Junio 2010
Septiembre 2000	1.074.694	-	-	Dólares USA	1.000	7,63%	Septiembre 2010
Noviembre 2000	320.460	-	-	Libras esterlinas	200	6,75%	Noviembre 2010
Santander Central Hispano Finance B.V.:							
Agosto 1998 (convertibles)	300.380	300.380	300.380	Euros		2,00%	Agosto 2003
CC – Bank–AG:							
Varias emisiones	57.739	59.464	59.464	Euros		Entre 6,3% y 8,82%	Entre enero.2003 y diciembre 2007
BS Portugal:							
Febrero 1994	10.065	10.065	10.007	Euros		Variable	Febrero 2004
Mayo 1994	948	948	1.004	Euros		Variable	Mayo 2004
BS Chile:							
Febrero 1990	-	24.673	23.031				
Abril 1992	9.063	8.528	7.831	Pesos chilenos	4.818	Variable	Abril 2002
Octubre 1996	67.085	39.590	35.165	Pesos chilenos	35.661	Variable	Octubre 2016
Noviembre 1998	217.735	204.467	176.385	Dólares USA	203	6,50%	Noviembre 2005
BSN Portugal:							
Varias emisiones	32.364	32.383	32.383	Euros		Variable	Entre octubre 2003 y octubre 2004
Banco Santander Perú:							
Febrero 1995	-	-	4.093				
Febrero 1995	-	-	4.634				
Julio 1995	-	-	2.500				
Julio 1995	-	-	1.983				
Septiembre 1996	7.242	6.443	5.944	Nuevos soles	24	Variable	Septiembre 2001
Agosto 1997	5.902	5.403	4.526	Dólares USA	6	8,50%	Agosto 2007
Enero 1998	2.951	2.699	2.356	Dólares USA	3	8,00%	Enero 2008
Enero 1998	13.956	12.381	5.277	Soles peruanos	46	Variable	Enero 2008
Agosto 1998	6.587	5.842	2.638	Soles peruanos	22	Variable	Agosto 2008
Banco Totta & Açores:							
Julio 1993	49.878	-	-	Euros		Variable	Agosto 2003
Mayo 1995	41.151	-	-	Euros		Variable	Mayo 2005
Julio 1996	74.820	-	-	Euros		Variable	Julio 2006
Enero 1998	29.924	-	-	Euros		Variable	Perpetua
Septiembre 1987	5.024	-	-	Euros		Variable	Septiembre 2007
Subtotal	9.194.628	6.608.775	5.165.950				

Entidad Emisora	Miles de euros			Divisa	Importe Vivo de la Emisión en Divisas (Millones)	Tipo de Interés Anual	Fecha de Vencimiento del Saldo Pendiente
	2000	1999	Proforma 1998				
Subtotal anterior	9.194.628	6.608.775	5.165.950				
Crédito Predial Portugués:							
Julio 1992	74.820	-	-	Euros		Variable	Julio 2002
Enero 1998	29.924	-	-	Euros		Variable	Perpetua
Diciembre 1998	24.942	-	-	Euros		Variable	Diciembre 2008
Diciembre 1999	37.407	-	-	Euros		Variable	Noviembre 2009
Mc Leasing Sdad. Locação Financeira:							
Junio 1997	4.988	-	-	Euros		Variable	Junio 2007
Finconsumo:							
Diciembre 2000	16.798	-	-	Euros		Variable	Diciembre 2010
Grupo Banesto:							
Junio 1991	-	-	6.311				
Octubre 1990	194.518	178.609	155.133	Dólares USA	181	Variable	Perpetua
Julio 1992	161.203	147.897	128.562	Dólares USA	150	8,25%	Julio 2002
Marzo 1997	161.203	147.897	128.562	Dólares USA	150	7,5%	Marzo 2007
Junio 1998	152.447	152.681	152.447	Euros		5,25%	Junio 2008
Banco de Santa Cruz, S.A.:							
Febrero 1997	-	4.646	4.285				
BCH Financial Services Ltd.:							
Febrero 1990	214.934	197.198	171.415	Dólares USA	200	Variable	Perpetua
Noviembre 1994	23.385	23.974	18.824	Yen japonés	2.500	5,40%	Noviembre 2004
Abril 1995	-	221.852	192.847				
Hispaner Banco Financiero, S.A.:							
Septiembre 1994	-	-	998				
Banco Santiago:							
Enero 1992		20.416	9.075	Pesos chilenos	10.513	7,50%	Enero 2007
Diciembre 1995		40.094	17.441	Pesos chilenos	21.585	7,00%	Diciembre 2015
Marzo 1996		28.085	12.753	Pesos chilenos	14.728	6,90%	Marzo 2016
Marzo 1996	34.823	32.557	14.851	Pesos chilenos	18.512	6,90%	Marzo 2011
Julio 1997	315.837	293.987	132.628	Dólares USA	294	7,00%	Julio 2007
Saldos al cierre del ejercicio	10.729.941	8.098.668	6.312.082				

Estas emisiones tienen el carácter de subordinadas y, a efectos de la prelación de créditos, se sitúan detrás de todos los acreedores comunes; y, en el caso de las emisiones de BSCH Issuances, Ltd. y BCH Financial Services, Ltd., se encuentran garantizadas por el Banco o existen depósitos constituidos en el Banco no disponibles en garantía de dichas emisiones.

Las emisiones del año 1990 de BSCH Issuances Ltd. y la emisión de febrero de 1990 de BCH Financial Services Ltd. son amortizables a voluntad del Banco previa autorización del Banco de España.

La emisión de mayo de 1991 del Banco tiene un tipo de interés que se revisa anualmente, estableciéndose en dos puntos menos que el Míbor, sin exceder del 14% anual ni ser inferior al 10%. Estos títulos se amortizarán a la par en el año 2011, si bien sus tenedores tienen el derecho de solicitar que se amorticen anticipadamente a los 6, 12 y 18 años desde la fecha de su emisión.

La emisión de diciembre de 1994 del Banco se amortizará a la par el 31 de diciembre del año 2002 y devenga un tipo de interés anual del 8%, incrementándose cada año sucesivo en medio punto hasta llegar a un tipo del 11,5% en el año 2002.

Las emisiones de septiembre y agosto de 1998 realizadas por el Banco y por Santander Central Hispano Finance B.V. son convertibles en o canjeables por acciones del Banco en cualquier momento entre el 1 de enero de 1999 y el 23 de septiembre del 2003, a decisión de sus tenedores, y con una relación de conversión de una acción por cada título más el equivalente en euros a 0,483 acciones según la cotización de cierre de la acción del Banco del día en que se haya acordado atender la conversión.

Los intereses devengados por los pasivos subordinados durante el ejercicio 2000 han ascendido a 660.056 miles de euros (507.981 miles de euros durante el ejercicio 1999).

Otros Recursos Gestionados por el Grupo

El volumen de recursos gestionados por el Grupo (contabilizados fuera de balance) muestra un crecimiento del 12,96% respecto al año anterior.

Miles de euros	2000	1999	% Variación 2000 / 1999	Proforma 1998
Fondos de Inversión	65.011.930	59.840.347	8,64	54.773.064
Fondos de Pensiones	16.397.317	13.071.611	25,44	9.428.756
Patrimonios administrados	7.238.915	5.563.731	30,11	5.302.838
	88.648.162	78.475.689	12,96	69.504.658

Fondos de Inversión

Los fondos de inversión gestionados por el Grupo Santander Central Hispano alcanzan un volumen total de 65.011,9 millones de euros (más de 10,8 billones de pesetas), lo que supone aumentar en 5.171,6 millones de euros (unos 860.000 millones de pesetas) y en un 8,64% la cifra alcanzada un año antes.

Fondos de Inversión	Mill. Pta.	31.12.00	31.12.99	Variación 2000/1999		31.12.98
		Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)	Mill. euros
España	8.193.109	49.241,6	51.365,7	(2.124,1)	(4,14)	47.750,4
FIAMM	1.318.107	7.922,0	9.691,2	(1.769,2)	(18,26)	12.592,2
FIM Renta Fija	2.360.824	14.188,8	8.705,7	5.483,2	62,98	8.901,4
FIM Renta Variable	1.515.359	9.107,5	6.188,3	2.919,2	47,17	6.507,1
FIM Mixtos	576.683	3.465,9	12.240,6	(8.774,7)	(71,68)	7.118,3
Garantizados y otros	2.323.033	13.961,7	13.913,8	47,9	0,34	12.592,2
Inmobiliarios	99.103	595,6	626,1	(30,5)	(4,86)	39,1
Resto países	2.623.966	15.770,4	8.474,7	7.295,7	86,09	7.022,7
Total	10.817.075	65.011,9	59.840,3	5.171,6	8,64	54.773,1

En fondos de inversión destaca Latinoamérica, ya que en España su evolución se ha visto muy limitada por el comportamiento del mercado, afectado por la fuerte caída en los valores liquidativos de algunos tipos de fondos y los reembolsos llevados a cabo por los partícipes. En cualquier caso, la evolución del Grupo Santander Central Hispano en España ha sido mejor que la del mercado, consolidando su posición de liderazgo al aumentar su cuota en 80 puntos básicos, hasta alcanzar el 25,1%.

En el detalle de los fondos en España, distinguiendo por modalidades, se aprecia una nueva reducción de los FIAMM, debido a su menor rentabilidad, y un menor saldo de los FIM Mixtos, frente a un notable crecimiento del 63,0% y 47,2% en los fondos de renta fija no garantizados y renta variable, respectivamente. La evolución seguida por el número de partícipes ha sido también mejor que la registrada por el sector, al haber disminuído su número un 6%, frente a casi el 10% del mercado español. Esta menor pérdida se observa tanto en FIM como en FIAMM.

Fondos de pensiones

El ahorro captado en fondos de pensiones se sitúa en 16.397 millones de euros (2,7 billones de pesetas), con aumento del 25,4% sobre 1999. Más de las dos terceras partes del saldo total corresponde a gestoras en Latinoamérica, mercado donde el Grupo está

desarrollando una estrategia expansiva mediante crecimiento orgánico y a través de adquisiciones, contando con una presencia significativa en Argentina, Chile, Colombia, México, Perú y Uruguay.

En España, la presencia del Grupo continúa centrándose en los fondos individuales, que representan el 85,5% del total gestionado por el Grupo en nuestro país. En este apartado se alcanza una cuota de mercado próxima al 20%. Su incremento en el año ha sido del 6,3%.

Fondos de Pensiones	Mill. Pta.	31.12.00	31.12.99	Variación 2000/1999		31.12.98
		Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)	Mill. euros
España	822.004	4.940,3	4.537,2	403,1	8,88	4.274,1
Individuales	702.595	4.222,7	3.971,6	251,1	6,32	3.780,7
Asociados	39.785	239,1	458,9	(219,8)	(47,89)	404,2
Empleo	79.624	478,5	106,8	371,8	348,18	89,3
Resto países	1.906.280	11.457,0	8.534,4	2.922,6	34,24	5.154,6
Total	2.728.284	16.397,3	13.071,6	3.325,7	25,44	9.428,8

4.3.6. Otros Activos

Acciones propias

El coste neto en libros del saldo de acciones propias al 31 de diciembre de 2000, 1999 y 1998 ascendía a 56.062, 35.694 y 120.184 miles de euros, respectivamente.

Activos inmateriales

El desglose de los "Activos Inmateriales" al 31 de diciembre de 2000, 1999 y 1998 es el siguiente:

Miles de euros	2000	1999	Proforma 1998
Gastos de constitución y de primer establecimiento	61.622	61.195	83.757
Otros gastos amortizables	619.060	354.783	279.795
Total	680.682	415.978	363.552

Fondo de Comercio de Consolidación

El fondo de comercio se sitúa en 11.633 millones de euros (1,9 billones de pesetas), tras la contabilización de los generados por las adquisiciones realizadas en el presente ejercicio. Ello supone un aumento del saldo pendiente de amortizar de 9.090 millones de euros sobre el cierre de 1999. Los principales incrementos se producen en Banespa (3.429 millones de euros), Grupo Totta (1.844 millones), Grupo Serfin (1.277 millones), Banco Meridional (841 millones), Patagon.com (641 millones), Banco Caracas (321 millones), Royal Bank of Scotland (284 millones) y Banco Río de la Plata (254 millones).

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

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

Miles de euros	2000	1999	Proforma 1998
Sociedades consolidadas por integración global:			
Banespa (Brasil)	3.429.405	-	-
Grupo Totta (Portugal)	1.844.194	-	-
Grupo Financiero Serfin (México)	1.277.169	-	-
Grupo Meridional (Brasil)	841.146	-	-
Grupo Patagón (América)	640.769	-	-
Banco Español de Crédito, S.A.	512.663	522.081	532.244
Banco Santiago (Chile)	423.714	450.044	-
Banco de Caracas	321.271	-	-
Banco Río (Argentina)	253.825	64.471	63.016
Banco Santander Chile	98.788	103.951	68.984
Grupo Financiero Santander Mexicano	90.038	46.723	-
Pensiones y Cesantías Santander (Colombia)	61.309	47.720	-
Colmena Holding (Colombia)	56.675	-	-
Banco Santander Brasil (*)	48.946	53.460	596.559
BCH Pensiones	29.149	-	-
Orígenes Vivienda (Argentina)	25.134	-	-
Orígenes AFJP (Argentina)	19.533	22.358	-
AFP Summa (Chile)	17.562	21.156	25.249
AFP Unión Vida (Perú – antes, AFP Unión)	11.918	120.605	-
Credisol (Uruguay)	9.201	9.712	-
Finconsumo (Italia)	5.746	6.070	6.395
Banco de Santa Cruz, S.A. (Bolivia)	4.502	2.813	82.747
Banque Commerciale du Maroc, S.A.	-	-	4.928
O'Higgins Central Hispanoamericano, S.A. (Chile) (**)	-	-	145.553
Otras sociedades	16.325	23.066	9.815
	10.038.982	1.494.230	1.535.490
Sociedades valoradas por puesta en equivalencia:			
Société Générale	400.617	322.605	61.321
Royal Bank of Scotland	308.103	24.515	13.505
San Paolo IMI	287.903	332.137	100.135
Commerzbank	114.030	82.495	15.482
Cepsa	112.780	119.193	3.276
Previnter (Argentina)	65.871	-	-
Unión Eléctrica Fenosa, S.A.	50.425	32.046	33.627
Dragados y Construcciones, S.A.	48.063	51.074	56.092
Hidroeléctrica de Cantábrico, S.A.	42.978	-	-
Prodigios	42.287	-	-
Banco de Galicia y Buenos Aires, S.A.	40.352	56.591	59.813
B to Ben.com, S.A.	23.680	-	-
B to B Factory Ventures, S.A.	18.054	-	-
Intelligent Software Components	12.753	-	-
Banco Vitalicio de España, S.A.	6.882	7.260	-
Banque Commerciale du Maroc, S.A.	3.696	4.315	-
Endesa	-	-	267.180
Banco Comercial Portugués, S.A.	-	-	32.984
Leasefactor	-	-	16.420
Otras sociedades	15.326	16.138	2.595
	1.593.800	1.048.369	662.430
	11.632.782	2.542.599	2.197.920

(*) Al 31 de diciembre de 1998, incluye el fondo de comercio de Banco Noroeste (Brasil), entidad fusionada en el ejercicio 1999 con Banco Santander Brasil.

(**) En el ejercicio 1999, y teniendo en consideración lo indicado en la Nota 3 de la Memoria adjunta como anexo I, el fondo de comercio fue afectado a cada una de las entidades que componían la corporación financiera.

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

El movimiento habido en el capítulo “Fondo de Comercio de Consolidación” durante los ejercicios 2000 y 1999 ha sido el siguiente:

Miles de euros	2000	1999
Saldo al inicio del ejercicio	2.542.599	1.416.616
Incorporación del Grupo BCH	-	781.304
Adiciones	9.863.810	1.868.539
Retiros por ventas	(52.671)	(297.567)
Amortización con cargo a reservas	(122.408)	(578.288)
Amortizaciones con cargo a resultados	(598.548)	(648.005)
Saldo al cierre del ejercicio	11.632.782	2.542.599

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

En el epígrafe “Amortizaciones con cargo a resultados” correspondiente al ejercicio 2000 del detalle anterior se recogen 257.233 miles de euros adicionales a la amortización anual linealmente calculada por la aplicación de las plusvalías obtenidas en la enajenación de acciones de Royal Bank of Scotland, destinados a amortizar anticipadamente parte de su fondo de comercio. En el ejercicio 1999 se amortizaron anticipadamente 486.219 miles de euros, por las plusvalías obtenidas de la enajenación de la participación en Banco Comercial Portugués.

Las participaciones adquiridas y enajenadas han tenido el siguiente impacto en los fondos de comercio:

Miles de euros	2000		1999	
	Adiciones (*)	Retiros	Adiciones	Retiros
Banespa	3.445.801	-	-	-
Grupo Totta	1.913.082	-	-	-
Grupo Financiero Serfin	1.319.973	-	-	-
Grupo Meridional	866.347	-	-	-
Grupo Patagón	653.150	-	-	-
Royal Bank of Scotland	549.854	-	12.056	-
Banco de Caracas	321.271	-	-	-
Banco Río	196.940	-	-	-
Société Générale	99.287	-	270.816	-
Previnter	66.406	-	-	-
Colmena Holding	59.398	-	-	-
Grupo Financiero Santander Mexicano	46.699	-	46.981	-
Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A.	44.271	-	-	-
Prodigios Interactivos, S.A.	43.555	-	-	-
Commerzbank	37.575	-	70.487	-
Banco Español de Crédito, S.A.	29.750	-	31.030	-
BCH Pensiones	29.149	-	-	-
Orígenes A.F.J.P.	25.453	-	23.229	-
B to Ben.com, S.A.	23.680	-	-	-
Unión Fenosa	20.825	-	-	-
B to B Factory Ventures, S.A.	18.283	-	-	-
Pensiones y Cesantías Santander	16.384	-	47.720	-
AFP Unión Vida	14.220	-	117.828	-
Banco Santiago	-	-	371.071	-
San Paolo IMI	-	(27.478)	243.133	-
Banco Tornquist	-	-	191.777	-
Cepsa	-	-	121.963	-
Banco del Sur de Perú	-	-	88.373	-
Banco de Santa Cruz	-	-	71.316	-
Banco Santander Chile	-	-	40.376	-
Banco de Asunción, S.A.	-	-	31.854	-
Afore Génesis	-	-	16.438	-
Banco Santander Brasil	-	-	13.084	-
Credisol	-	-	10.181	-
Banco Vitalicio de España, S.A.	-	-	7.579	-
Endesa	-	-	-	(250.165)
Banco Comercial Portugués, S.A.	-	-	-	(32.238)
Banco de Galicia y Buenos Aires, S.A.	-	(13.798)	-	-
Radiotrónica (Avanzit,S.A.)	-	(6.996)	-	-
Otras sociedades	22.457	(4.399)	41.247	(15.164)
	9.863.810	(52.671)	1.868.539	(297.567)

(*) Conforme a lo establecido en la Nota 2(g) de la Memoria adjunta como Anexo I, la política del Grupo es amortizar linealmente en el plazo máximo de 20 años el fondo de comercio surgido de las nuevas adquisiciones realizadas en el ejercicio 2000. No obstante, en el caso de Banespa, el Grupo se ha comprometido a amortizar este fondo de comercio de forma acelerada en un máximo de 5 años, utilizando para ello beneficios a realizar en la venta de participaciones, por lo que no se prevé que dicha amortización afecte negativamente a las proyecciones de resultados futuros del Grupo.

Activos Materiales

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

Miles de euros	Terrenos y Edificios de Uso Propio	Otros Inmuebles	Mobiliario, Instalaciones y Otros	Total
Coste regularizado y actualizado:				
Saldos al 31 de diciembre de 1998	1.860.667	677.263	2.338.586	4.876.516
Efecto de la revalorización de balances por fusión	-	339.842	-	339.842
Adiciones por nuevas incorporaciones al Grupo	1.310.813	455.964	1.171.980	2.938.757
Adiciones/retiros (neto)	547.409	(704.651)	344.556	187.314
Saldos al 31 de diciembre de 1999	3.718.889	768.418	3.855.122	8.342.429
Adiciones por nuevas incorporaciones al Grupo	1.183.152	134.921	638.744	1.956.817
Adiciones/ Retiros (neto)	28.392	(260.882)	(55.488)	(287.978)
Saldos al 31 de diciembre de 2000	4.930.433	642.457	4.438.378	10.011.268
Amortización acumulada:				
Saldos al 31 de diciembre de 1998	(216.587)	(26.066)	(1.030.766)	(1.273.419)
Adiciones por nuevas incorporaciones al Grupo	(217.993)	-	(576.785)	(794.778)
Retiros	6.100	16.744	132.439	155.283
Dotaciones	(60.714)	(3.155)	(478.850)	(542.719)
Saldos al 31 de diciembre de 1999	(489.194)	(12.477)	(1.953.962)	(2.455.633)
Adiciones por nuevas incorporaciones al Grupo	(346.417)	(11.575)	(402.408)	(760.400)
Retiros	71.599	1.250	488.610	561.459
Dotaciones	(122.866)	(8.336)	(519.989)	(651.191)
Saldos al 31 de diciembre de 2000	(886.878)	(31.138)	(2.387.749)	(3.305.765)
Inmovilizado neto:				
Saldos al 31 de diciembre de 1999 (*)	3.229.695	755.941	1.901.160	5.886.796
Saldos al 31 de diciembre de 2000 (**)	4.043.555	611.319	2.050.629	6.705.503

(*) De los saldos totales, 1.803 millones de euros, aproximadamente, corresponden a inmovilizado de entidades en el extranjero.

(**) De los saldos totales, 2.978 millones de euros, aproximadamente, corresponden a inmovilizado de entidades en el extranjero.

La cuenta “Otros inmuebles” incluye, entre otros conceptos, los bienes adjudicados en el proceso de recuperación de créditos. Estos bienes figuran registrados por su coste de adjudicación que, en ningún caso, es superior al valor contable del crédito, minorado por las provisiones constituidas por comparación con su valor de mercado. Las provisiones al 31 de diciembre de 2000 ascendían a 624 millones de euros y representaban un 55,32% del valor registrado (404 millones de euros y 41,34% al 31 de diciembre de 1999)

Otras Cuentas de Activo

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

Miles de euros	2000	1999	Proforma 1998
Otros activos	19.975.250	9.220.445	8.816.818
Cuentas de periodificación	9.729.160	7.819.714	6.620.232
Total	29.704.410	17.040.159	15.437.050

El detalle del saldo del capítulo "Otros activos" es el siguiente:

Miles de euros	2000	1999	Proforma 1998
Hacienda Pública	5.9	2.43	1.95
<i>De los que por:</i>			
<i>Banespa</i>	2.2	-	-
<i>Prejubilaciones realizadas en 1999</i>	360.3	413.46	-
<i>Prejubilaciones realizadas en 2000</i>	267.3	-	-
<i>Saneamientos inherentes a la fusión</i>	76.4	118.94	118.94
<i>Efecto impositivo del fondo para riesgos generales</i>	46.2	46.27	46.27
Compromisos por pensiones cubiertos con contratos de seguros	3.1	-	-
Fianzas dadas en efectivo	1.5	371.90	173.06
<i>De las que: Banespa (*)</i>	870.9	-	-
Cámaras de Compensación	1.5	714.36	920.20
Diferencias de valoración y regularización de operaciones a plazo y en divisa	1.4	2.02	1.90
Opciones adquiridas	956.4	811.73	946.38
Dividendo activo a cuenta	898.5	605.18	445.44
Cheques a cargo de entidades de crédito	514.2	501.69	658.25
Operaciones en camino	323.8	270.86	93.22
Fondos en cobertura de otros activos	(219.1)	(230.09)	-
Otros conceptos	3.9	1.70	1.71
<i>De los que: Banespa</i>	445.1	-	-
	19.9	9.22	8.81

(*) Ver apartado 4.3.8

El saldo del epígrafe "Otros Activos – Otros conceptos" al 31 de diciembre de 2000 incluye 40.610 miles de euros (96.036 miles de euros, al 31 de diciembre de 1999) correspondientes a la diferencia entre el precio de coste y el valor teórico-contable de las acciones del Banco asociadas a operaciones de cobertura.

La composición del saldo del capítulo “Cuentas de periodificación” es la siguiente:

Miles de euros	2000	1999	Proforma 1998
Activo:			
Intereses anticipados de recursos tomados a descuento	122.618	79.556	73.882
Devengo de productos no vencidos de inversiones no tomadas a descuento	8.627.090	6.434.628	5.736.318
Gastos pagados no devengados	315.609	195.095	160.669
Otras periodificaciones	719.990	1.143.064	696.464
Devengo de costes no vencidos de recursos tomados a descuento	(56.147)	(32.629)	(47.101)
	9.729.160	7.819.714	6.620.232

Pérdidas de ejercicios anteriores en sociedades consolidadas

El detalle del saldo de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000 y 1999 es el siguiente:

Miles de euros	2000	1999
PÉRDIDAS DE EJERCICIOS ANTERIORES		
DE SOCIEDADES CONSOLIDADAS:		
Por integración global:		
Santander Central Hispano Investment Securities N.Y.	123.580	80.115
Grupo Hispamer	98.458	115.220
Banco Santander Colombia (consolidado)	77.044	23.752
Santander Merchant Bank	75.722	53.105
Patagón Internet Bank (antes, Open Bank)	70.709	58.382
Santander Financial Products	68.029	80.175
Banco Santander Portugal	65.997	88.950
Banco Santander Perú (consolidado)	41.794	59.681
Santander Investment Bank	37.191	75.451
Santander Software de Gestión	17.784	-
Gestión y Desarrollos Patrimoniales, S.A.	-	84.755
Otras sociedades y diferencias de cambio	257.791	69.675
	934.099	789.261
Por puesta en equivalencia:		
Bansa Inmobiliaria	19.984	16.480
BCH Capital Advisors	-	7.453
Otras sociedades y diferencias de cambio	33.294	23.541
	53.278	47.474
	987.377	836.735
Importe neto	1.041.586	709.002

4.3.7. Otras Cuentas de Pasivo

Miles de euros	2000	1999	Proforma 1998
Otros pasivos	11.062.469	10.807.965	7.992.926
Cuentas de periodificación	10.454.582	7.520.158	6.864.586
Diferencia negativa de consolidación	154.899	26.927	27.142
Total	21.671.950	18.355.050	14.884.654

Otros pasivos

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

Miles de euros	2000	1999	Proforma 1998
Hacienda Pública	2.577.050	2.276.772	1.412.180
<i>De los que:</i>			
<i>Cuentas de recaudación</i>	<i>1.590.873</i>	<i>1.375.681</i>	<i>860.517</i>
<i>Impuesto diferido por plusvalías de fusión</i>	<i>114.102</i>	<i>118.940</i>	<i>118.940</i>
Obligaciones a pagar	1.787.783	2.951.655	1.183.904
Diferencias de valoración y regularización de operaciones a plazo y en divisas	1.695.125	2.074.423	1.584.340
Opciones emitidas	1.565.865	1.787.560	1.770.648
Dividendos pendientes de distribución	301.482	201.730	119.583
Operaciones en camino	231.182	45.629	173.476
Otros conceptos	2.903.982	1.470.196	1.748.795
	11.062.469	10.807.965	7.992.926

Cuentas de periodificación

La composición del saldo de este capítulo del pasivo de los balances de situación consolidados es la siguiente:

Miles de euros	2000	1999	Proforma 1998
Productos anticipados de operaciones tomadas a descuento	240.976	202.848	259.577
Devengo de costes no vencidos de recursos no tomados a descuento	8.715.265	5.856.683	4.956.541
Gastos devengados no vencidos	1.284.062	844.632	768.514
Otras periodificaciones	469.642	776.039	1.087.898
Devengo de productos no vencidos de inversiones tomadas a descuento	(219.368)	(160.044)	(207.944)
	10.454.582	7.520.158	6.864.586

4.3.8. Provisiones y fondos para riesgos

Miles de euros	Proforma		
	2000	1999	1998
Fondo de pensionistas	8.652.369	2.080.235	1.108.976
Otras provisiones	6.794.863	2.157.790	2.140.577
	15.447.232	4.238.025	3.249.553
Fondo para riesgos generales	132.223	132.223	132.734
Total	15.579.455	4.370.248	3.382.287

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

Miles de euros	2000	1999
Saldo al inicio del ejercicio	4.238.025	2.691.519
Incorporación de sociedades al Grupo	7.451.396	844.879
Dotación con cargo a resultados	389.492	416.501
Dotación de los compromisos salariales con el personal jubilado anticipadamente en el ejercicio 2000	763.818	1.215.253
Fondos internos asegurados – Sociedades en España -		
Constitución de fondos internos asegurados	3.236.023	-
Variación en las reservas matemáticas de las compañías aseguradoras	219.135	-
Pagos a pensionistas realizados por las compañías aseguradoras	(284.561)	-
	<u>3.170.597</u>	<u>-</u>
Pagos a pensionistas y al personal jubilado anticipadamente con cargo a fondos internos	(324.985)	(169.533)
Primas de seguros pagadas	(5.241)	(376.817)
Fondos utilizados	(320.568)	(348.653)
Dotación por saneamientos inherentes a la fusión	-	156.239
Trasposos	149.910	(222.200)
Fondos disponibles y otros movimientos	(65.212)	30.837
Saldo al cierre del ejercicio	15.447.232	4.238.025

Incorporación de sociedades al Grupo

La Sociedad incorporada al Grupo durante el ejercicio 2000 con un mayor importe de "Provisiones para riesgos y cargas" registrado ha sido Banespa.

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

Desde el ejercicio 1987, los Administradores de Banespa, de acuerdo con sus asesores fiscales, consideraron dichos gastos como deducibles en el computo del gasto por el impuesto sobre sociedades brasileño; si bien, en septiembre de 1999, la "Secretaria da Receita Federal" emitió un auto, considerando la no deducibilidad fiscal de dichos gastos, por un importe total de 2.867 millones de reales brasileños (1.620 millones de euros) aproximadamente. En el mes de octubre de 1999, el Consejo de Administración de Banespa presentó un recurso administrativo de impugnación sobre dicho auto y una acción cautelar relativa a los ejercicios de 1999 y 2000, realizando para ello un depósito por importe de 1.297 millones de reales brasileños (aproximadamente 733 millones de

euros), y registrando una provisión por esta contingencia por un importe de 2.600 millones de reales brasileños (1.470 millones de euros, aproximadamente). Dicha provisión se registró en el ejercicio 1999 con cargo a resultados, tras la consideración del correspondiente impuesto anticipado de 1.200 millones de reales brasileños (680 millones de euros, aproximadamente).

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

Miles de euros	2000	1999	Proforma 1998
Provisión de insolvencias para riesgos de firma (*)	283.521	220.758	174.372
Fondo por minusvalías en operaciones de futuros financieros	276.622	262.294	249.883
Fondos para contingencias y compromisos en unidades operativas:			
Constituidos en sociedades españolas	878.752	877.616	1.088.631
Constituidos en otras sociedades	5.355.968	797.122	627.691
<i>De los que: Banespa</i>	<i>3.470.568</i>	-	-
	6.794.863	2.157.790	2.140.577

(*) De los que al 31 de diciembre de 2000, 26.126 miles de euros corresponden a riesgo-país (41.007 miles de euros al 31 de diciembre de 1999).

El fondo para riesgos generales recoge las dotaciones efectuadas en los ejercicios 1988 y 1989, por un total de 132.223 miles de euros, para la constitución de un fondo genérico para riesgos extraordinarios que pudieran originarse en el futuro. El capítulo "Otros Activos" recoge el efecto impositivo de estas dotaciones, que debe deducirse para determinar su efecto patrimonial.

4.3.9. Intereses Minoritarios

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

Miles de euros	2000	1999	Proforma 1998
Acciones preferentes:			
BSCH Finance, Ltd.	4.584.076	3.830.467	2.801.954
BCH Eurocapital, Ltd.	686.554	641.755	597.676
BCH Capital, Ltd	319.708	295.169	281.490
Pinto Totta	252.906	-	-
Totta y Açores Financing	150.217	-	-
Banesto Holdings Ltd.	75.583	88.349	76.857
Banco Santander Puerto Rico	65.991	60.925	55.924
Otras emisoras	66.761	52.324	201.706
	6.201.796	4.968.989	4.015.607
Participación de minoritarios:			
Banespa	1.029.726	-	-
Banco Santiago	223.288	204.158	185.695
Somaen-Dos, S.L.	221.737	195.323	-
Banco Río	205.973	518.205	432.020
Banco Santander Puerto Rico	67.512	70.336	66.478
Santander Chile Holding	50.305	44.938	51.717
Grupo Banesto	34.697	34.931	6.215
Banco Santander Portugal	34.618	29.528	26.360
Carmosa	26.721	25.110	22.754
Grupo Financiero Serfin	24.942	-	-
Banco Santander Brasil	24.022	26.348	-
Orígenes AFJP	18.199	18.397	-
Banco Santander Colombia	17.706	29.281	13.577
Ceivasa	17.489	18.096	17.441
Grupo Financiero Santander Mexicano	16.912	69.303	35.297
Finconsumo	16.396	13.282	10.398
Grupo Meridional	12.183	-	-
Hispamer Banco Financiero, S.A.	10.283	9.917	10.091
Banco de Caracas	9.550	-	-
Sistemas 4B	6.978	7.116	-
Banco Santander Filipinas	6.136	6.563	5.565
BCH Pensiones, S.A.	-	8.384	6.022
Banco del Sur del Perú	-	-	4.580
Banco Noroeste	-	-	56.760
Resto de sociedades	54.554	41.884	30.628
	2.129.927	1.371.100	981.598
	8.331.723	6.340.089	4.997.205

4.3.10. Cuentas de Capital y Recursos Propios

La gestión del capital del Grupo Santander Central Hispano tiene como objetivos fundamentales mantener un adecuado nivel de solvencia y un excedente de recursos propios suficiente para asumir el crecimiento y acometer nuevos proyectos, a la vez que se optimice su coste y su contribución a la adecuada rentabilidad de sus accionistas. En este

sentido, Banco Santander Central Hispano va adaptando continuamente la estructura de su capital mediante el uso de los instrumentos más adecuados, habiendo sido especialmente activo en el año en ampliaciones de capital, destinadas en su mayor parte a financiar las inversiones realizadas, tal y como se detalla a continuación:

Recursos propios y ratios de solvencia	31.12.00		31.12.99		Variación 2000/1999		31.12.98
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)	Mill. euros	
Capital suscrito	379.380	2.280,1	1.833,9	446,2	24,33	1.267,5	
Primas de emisión	1.344.106	8.078,2	3.220,0	4.858,3	150,88	4.429,1	
Reservas	904.657	5.437,1	1.592,6	3.844,5	241,39	2.078,4	
Reservas en soc. consolidadas (neto)	173.306	1.041,6	709,0	332,6	46,91	508,9	
Recursos propios en balance	2.801.449	16.837,0	7.355,5	9.481,5	128,90	8.284,0	
Beneficio atribuido	375.723	2.258,1	1.575,1	683,0	43,36	1.249,8	
Acciones propias en cartera	(9.328)	(56,1)	(35,7)	(20,4)	57,06	(120,2)	
Dividendo a cuenta distribuido	(99.340)	(597,0)	(403,5)	(193,6)	47,98	(325,9)	
Patrimonio neto al final del periodo	3.068.504	18.442,1	8.491,5	9.950,6	117,18	9.087,7	
Dividendo activo a cuenta no distribuido	(50.163)	(301,5)	(201,7)	(99,8)	49,45	(119,6)	
Dividendo complementario	(57.019)	(342,7)	(263,5)	(79,2)	30,06	(190,3)	
Patrimonio neto después de la aplicación del resultado	2.961.322	17.797,9	8.026,2	9.771,7	121,75	8.777,8	
Acciones preferentes	1.105.495	6.644,2	5.334,7	1.309,4	24,55	4.216,6	
Intereses de minoritarios	414.060	2.488,6	1.602,3	886,3	55,31	1.245,7	
Patrimonio neto e intereses de minoritarios	4.480.877	26.930,6	14.963,2	11.967,4	79,98	14.240,0	
Recursos propios básicos	2.530.248	15.207,1	12.456,1	2.751,0	22,09	11.378,6	
Recursos propios complementarios	1.067.168	6.413,8	5.852,8	561,0	9,59	5.481,9	
Rec. propios computables ratio BIS	3.597.416	21.620,9	18.308,9	3.312,0	18,09	16.860,5	
Activos pond. por riesgo (normat. BIS)	33.121.243	199.062,7	152.172,4	46.890,3	30,81	135.120,5	
Ratio BIS total		10,86	12,03	(1,17)		12,48	
Tier I*		7,64	8,19	(0,55)		8,42	
Excedente de fondos sobre ratio BIS	947.717	5.695,9	6.135,1	(439,2)	(7,16)	6.050,9	

(*) Recursos propios básicos / Activos ponderados por riesgo (normativa BIS)*100.

Primer trimestre:

- El 4 de marzo, emisión de 151.846.636 nuevas acciones ordinarias de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 2,07 euros cada una, suscritas y desembolsadas mediante acciones representativas de la totalidad del capital social de Foggia SGPS, titular de la participación directa e indirecta de Don Antonio Champalimaud en el Grupo Mundial Confianza.
- El 7 de marzo, emisión de 179.615.243 nuevas acciones ordinarias de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 2,07 euros cada una, suscritas y desembolsadas mediante acciones de Royal Bank of Scotland, en el marco de la OPA lanzada por éste último sobre NatWest.

Segundo trimestre:

- El 7 de abril, emisión de 101.045.614 nuevas acciones ordinarias de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 3,41 euros, suscritas y desembolsadas íntegramente por 38.921.776 acciones del Banco Totta.

- El 8 de junio, emisión de 6.736.590 nuevas acciones ordinarias de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 1,79 euros cada una, para atender la gratificación especial acordada en el Acuerdo de Protocolo de Empleo con los representantes sindicales de 3 de marzo de 1999.

Tercer trimestre:

- El día 11 de julio, emisión de 300.000.000 nuevas acciones ordinarias de medio euro de valor nominal cada una, de las cuales 240.000.000 se emitieron con una prima de emisión de 10,5 euros y las 60.000.000 restantes con una prima de 10,75 euros.
- El 20 de julio, emisión de 63.450.006 nuevas acciones ordinarias de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 1,75 euros cada una, suscritas y desembolsadas íntegramente por 88.830.009 acciones de Banco Río de la Plata.
- El 10 de agosto, emisión de 45.000.000 nuevas acciones ordinarias de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 10,75 euros cada una, para atender la opción que ejercitaron las entidades financieras participantes en la colocación de la ampliación de 300.000.000

descrita anteriormente (técnica de “green shoe”).

Cuarto trimestre:

- El día 28 de diciembre, emisión de 44.749.176 nuevas acciones ordinarias de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 10,53 euros cada una, suscritas y desembolsadas mediante aportaciones dinerarias realizadas por Royal Bank of Scotland.

En conjunto, todas las operaciones anteriores han supuesto un aumento del 24,3% en el capital social en el año, al incrementarse en 446,2 millones de euros (74.245 millones de pesetas). Las reservas por prima de emisión han aumentado en el año en 4.858 millones de euros (808.345 millones de pesetas), a los que han de añadirse 3.796 millones de euros de “reservas voluntarias anticipadas”.

Adicionalmente, y dentro de la política de gestión activa de los recursos propios, el Grupo ha realizado en el año emisiones de deuda subordinada por un importe total de 2.005 millones de euros, habiéndose amortizado otras por 240 millones de euros. También se han realizado dos emisiones de acciones preferentes de 300 y 295 millones de US\$ cada una (ambas en el cuarto trimestre). Una perpetua en el mercado norteamericano y otra suscrita por Royal Bank of Scotland. Igualmente se han eliminado de balance, por titulación de activos hipotecarios y no hipotecarios, 2.309 millones de euros (384.205 millones de pesetas).

Por último, se ha efectuado en el ejercicio un cargo contra reservas, con la preceptiva autorización del Banco de España, por un importe neto de 326,3 millones de euros, al objeto de cubrir las necesidades del programa de jubilaciones anticipadas en Banco Santander Central Hispano. Adicionalmente, Banesto también ha realizado un cargo de 125,4 millones de euros, por su plan de prejubilaciones.

De esta forma, los recursos propios computables al cierre de diciembre, aplicando criterios del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS) ascienden a 21.621 millones de euros (3,6 billones de pesetas), con un excedente sobre los recursos mínimos requeridos de 5.696 millones de euros (947.717 millones de pesetas). Ello supone que, transitoriamente, y debido a las recientes adquisiciones, el ratio BIS se sitúe por debajo del nivel de referencia establecido, al quedar en el 10,9%, con un Tier I del 7,6%.

De acuerdo con los criterios del Banco de España, los recursos propios computables netos ascienden a 18.427,4 millones de euros (3,1 billones de pesetas), que equivalen a un ratio de capital del 9,3% y un exceso sobre el nivel mínimo requerido de 2.514,7 millones de euros (418.417 millones de pesetas).

A continuación se incluye un cuadro con el movimiento producido en el saldo conjunto de las reservas del Grupo durante el ejercicio 2000:

Miles de euros	2000	1999
Saldo al inicio del ejercicio	5.521.618	3.866.010
Movimientos derivados de la fusión con BCH-		
Incremento de la prima de emisión	-	2.831.068
Plusvalía por revalorización de inmuebles	-	220.902
Reservas en sociedades consolidadas del Grupo BCH	-	214.700
Beneficio de BCH no distribuido	-	(116.230)
	-	3.150.440
	5.521.618	7.016.450
Beneficio neto del ejercicio anterior	1.575.108	854.417
Dividendos repartidos sobre el beneficio del ejercicio anterior	(861.454)	(440.818)
Distribución del beneficio (neto de dividendos)		
del Grupo BCH del ejercicio anterior	-	199.302
Aumentos de capital	9.069.812	-
<i>De los que:</i>		
<i>Prima de emisión</i>	5.273.748	-
<i>Reservas voluntarias anticipadas</i>	3.796.064	-
Aumento de capital con cargo a reservas	-	(566.373)
Cargo neto por jubilaciones anticipadas del personal en HBF	(12.152)	-
Cargo neto por jubilaciones anticipadas de personal en Banesto (*)	(123.558)	(153.426)
Cargo neto por jubilaciones anticipadas del personal en el Banco	(326.252)	(645.697)
<i>De los que:</i>		
<i>Del ejercicio</i>	(358.939)	(645.697)
<i>De ejercicios anteriores</i>	32.687	-
Cancelación de diferencias de primera integración	(122.408)	(578.288)
Aplicación a saneamientos de las plusvalías por revalorización de inmuebles	-	(220.902)
Diferencias de cambio	(53.238)	176.968
Otros movimientos, neto	(110.552)	(120.015)
Saldo al final del ejercicio	14.556.924	5.521.618

(*) Calculado en función del porcentaje de participación en el capital social de Banesto al 31 de diciembre de 2000 y 1999 (98,54% y 98,29%, respectivamente)

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

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

Coefficiente Solvencia Circular 5/1993 Banco de España			
Millones de euros	2000	1999	Proforma 1998
1. Riesgos Totales Ponderados	199.123,7	152.881,2	140.622,7
2. Coeficiente de Solvencia Exigido (en %)	8%	8%	8%
3. Requerimientos de recursos propios por riesgo de crédito y contraparte	15.929,9	12.230,5	10.769,0
4. Requerimientos de recursos propios por riesgo de tipo de cambio	555,9	423,0	271,7
5. Requerimiento de recursos propios por riesgo de la cartera de negociación	672,7	870,2	590,4
6. REQUERIMIENTO DE RECURSOS PROPIOS MINIMOS	17.158,4	13.523,7	11.631,1
<u>7. Recursos Propios Básicos</u>	14.562,9	11.989,3	11.279,5
(+) Capital social y recursos asimilados	2.280,1	1.833,9	1.267,5
(+) Reservas efectivas y expresas y en sociedades consolidadas	16.332,2	9.260,1	9.084,9
(+) Intereses minoritarios	8.331,7	6.340,1	4.997,2
(+) Fondos afectos al conjunto de riesgos de la entidad	132,2	132,2	132,7
(-) Activos Inmateriales, Acciones Propias y Otras Deduciones	(12.513,3)	(5.577,0)	(4.202,8)
<u>8. Recursos Propios de Segunda Categoría</u>	8.475,5	6.791,5	5.592,7
(+) Reservas de revalorización de activos	42,7	42,7	240,9
(+) Fondos de la obra social	--	--	--
(+) Capital social correspondiente a acciones sin voto	--	--	--
(+) Financiaciones subordinadas y de duración ilimitada	8.434,3	6.750,3	5.351,8
(-) Deduciones	(1,5)	(1,5)	--
<u>9. Limitaciones a los Recursos Propios de Segunda Categoría</u>	--	--	--
<u>10. Otras Deduciones de Recursos Propios</u>	(3.409,5)	(1.631,7)	(953,3)
11. TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	19.628,9	17.149,1	15.918,9
Coeficiente de Solvencia de la Entidad (11-5-4)/1 en %)	9,24%	10,37%	10,71%
12. SUPERAVIT O (DEFICIT) RECURSOS PROPIOS (11-6)	2.470,4	3.625,4	4.287,8
% de Superávit (Déficit) sobre Recursos Propios Mínimos	14,40%	26,81%	36,86%
PROMEMORIA: Superávit del Grupo Mixto en su conjunto	2.278,1	3.476,4	4.191,8

4.4. Gestión de riesgos

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

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

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

A continuación se agrupan por epígrafes las distintas materias que, de forma más significativa, distinguen la gestión del riesgo en Grupo Santander Central Hispano.

- 4.4.1. Organización de la función de riesgos
- 4.4.2. Riesgo de crédito
- 4.4.3. Rentabilidad ajustada a riesgo
- 4.4.4. Cuantificación de la prima de riesgo
- 4.4.5. Pérdida esperada y capital en riesgo
- 4.4.6. La gestión del riesgo de crédito en Latinoamérica
- 4.4.7. Riesgo de concentración
- 4.4.8. Riesgo país
- 4.4.9. Técnicas de mitigación de riesgo de crédito
- 4.4.10. Riesgo de contrapartida
- 4.4.11. Riesgo operativo
- 4.4.12. Riesgo de mercado
 - 4.4.12.1 Perímetro de negocio sujeto a riesgo de mercado
 - 4.4.12.2 Metodologías
 - 4.4.12.3 Análisis cuantitativo
 - a) Actividad de negociación
 - b) Gestión de activos y pasivos
 - c) Gestión del riesgo de derivados estructurados
 - 4.4.12.4 Sistemas de control

4.4.1. Organización de la función de riesgos

La Comisión Delegada de Riesgos del Consejo de Administración, como órgano de máxima autoridad en la materia, viene ejerciendo las siguientes funciones:

- Nivel máximo de responsabilidad en riesgos: riesgo de crédito, riesgo de contrapartida, riesgo país, riesgo de mercado, riesgo de interés, riesgo de liquidez y riesgo operativo.
- Establece las políticas de riesgos para el Grupo, de acuerdo con la Comisión Ejecutiva del Consejo.
- Fija los límites de riesgo y los niveles de autoridad delegados

- En sus reuniones periódicas –al menos dos veces por semana– se asegura de que los niveles de riesgo asumidos, tanto individuales como globales, cumplen con los objetivos fijados.
- Resuelve operaciones por encima de las facultades delegadas a los órganos inmediatos inferiores.
- Se le efectúan presentaciones periódicas y concretas sobre asuntos de relevancia que debe conocer y/o decidir.
- Revisa periódicamente las exposiciones con los principales clientes, sectores económicos de actividad, áreas geográficas y tipos de riesgo.
- Supervisa el cumplimiento de los objetivos de riesgos, las herramientas de gestión, iniciativas para la mejora de la gestión del riesgo y cualquier otra actuación relevante relacionada con la materia.

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

Así, en los órganos del Consejo están aseguradas las capacidades e independencia necesarias para supervisar el desarrollo de la estrategia general de la Organización, así como las decisiones tomadas en la persecución de estos objetivos por la Alta Dirección que, a su vez, fija los planes de negocio, supervisa las decisiones del día a día y asegura su consistencia con los objetivos y políticas determinadas por el Consejo.

Por otra parte, la conjunción de los principios de especialización y gestión integrada facilita el conocimiento y control en un momento en que la tecnología y la innovación financiera han introducido nuevos elementos de riesgo altamente complejos, en un mercado más volátil y cambiante donde ya no se dan las anteriores limitaciones de factores geográficos.

Asimismo, la progresiva implantación de filosofía, criterios y procedimientos a todas las entidades que componen Grupo Santander Central Hispano, permite que un adecuado clima de gestión y control de riesgo esté firmemente enraizado en la cultura de la entidad.

Dentro de la estructura organizativa del Grupo, la División de Riesgos, bajo la dependencia del Vicepresidente de Banco Santander Central Hispano y Presidente de la Comisión Delegada del Consejo para Riesgos, se configura como una Dirección General integrada por seis áreas funcionales, especializadas de acuerdo con la naturaleza de su actividad:

- Área de Riesgos de Banca Comercial
- Área de Riesgos Corporativos y de Contrapartida
- Área de Riesgos de Banca Comercial Latinoamérica
- Área de Riesgos de Mercado
- Área de Recuperaciones
- Área de Gestión Integral del Riesgo

4.4.2. Riesgo de crédito

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

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

En el pasado ejercicio se ha culminado el proyecto de unificación de los departamentos de riesgos de las redes minoristas Banco Santander y BCH.

El modelo (cuyo ámbito de actuación es el negocio de banca comercial de Banco Santander Central Hispano en España y Portugal) se fundamenta en el principio de tratamiento único del cliente, con independencia de la red o redes comerciales con que trabaje.

Este tratamiento único se encuentra implantado tanto en los procesos de admisión de operaciones, como en los de seguimiento del cliente, fase ésta en que la utilidad del modelo se confirma con mayor rigor y permite anticiparse a situaciones no deseadas. El mismo tratamiento se aplica en la fase de recuperaciones, a la que después se hará referencia detallada.

Por otra parte, sin perjuicio del tratamiento único, éste se encuentra, a su vez, diferenciado de acuerdo con las características de los clientes y de los productos. Básicamente –aparte de otras diferenciaciones por especialidad del tipo de cliente o de operación- el modelo de riesgos de Banco Santander Central Hispano para banca comercial distingue: riesgos de tratamiento personalizado y de «gestión global» (empresas grandes y medianas) y riesgos de tratamiento estandarizado (empresas pequeñas, negocios y particulares).

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

Estos analistas de clientes importantes y diferenciados se agrupan en unidades especializadas llamadas Unidades de Análisis de Empresas.

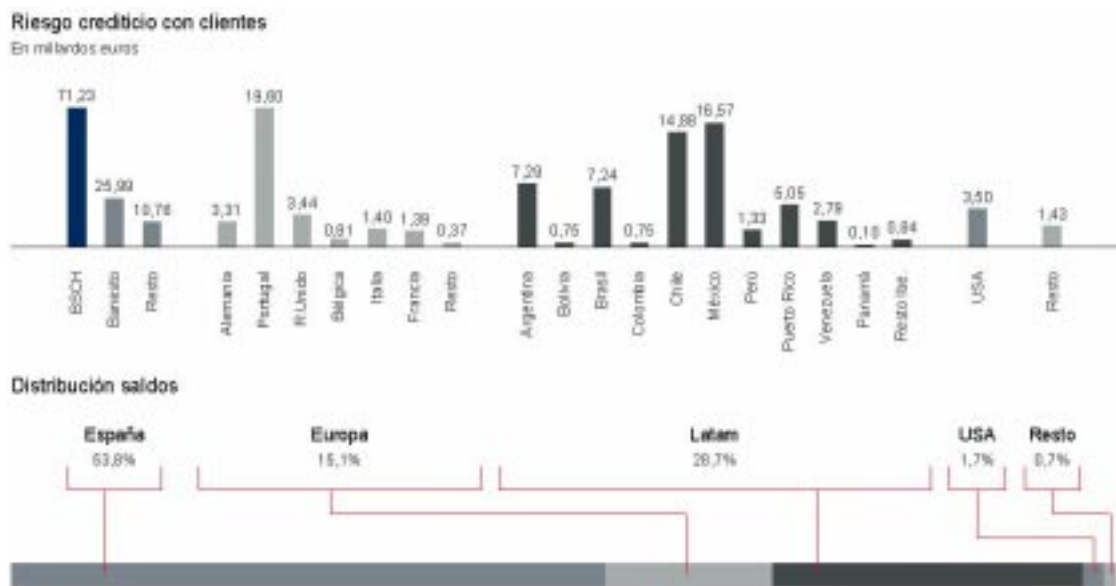
Los riesgos estandarizados son gestionados, tanto en la fase de admisión como en la de seguimiento y recuperación, con un fuerte respaldo de sistemas y herramientas de apoyo a la decisión y detección automática de señales de alerta. Estos riesgos se tratan en unidades especializadas llamadas Unidades de Decisión de Operaciones.

En consonancia con el modelo, las facultades para resolver riesgos se encuentran, primero, delegadas en las comisiones centrales especializadas por clases de riesgos y después, en el ámbito territorial, con participación de las respectivas áreas de negocio y siempre con carácter mancomunado.

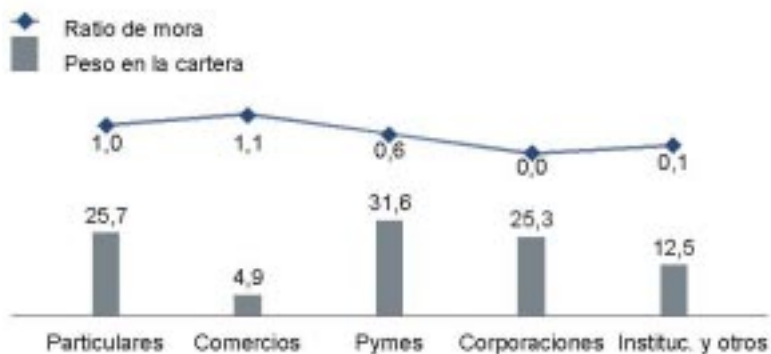
Para el segmento de empresas, la labor de seguimiento se apoya en un «sistema de vigilancia especial» (sistema FEVE) que determina la política a seguir en la gestión del riesgo con las empresas o grupos que se califiquen en dicha categoría. Dicho sistema, al

que se llega a través de alarmas, las revisiones de *rating* y la Auditoría Interna, distingue entre varias categorías o grados de seguimiento (seguir; reducir; afianzar; extinguir) que condicionan la gestión a llevar a cabo, reduciendo las facultades delegadas para los grados de vigilancia especial de mayor gravedad (reducir, afianzar y extinguir).

A medio camino entre la fase de seguimiento y la de recuperación se sitúa el concepto denominado de dudosos no morosos. El Grupo incluye este concepto en su calificación de activos dudosos. Son aquellos créditos que, sin estar vencidos o estándolo con menos de 90 días desde el impago, presentan dudas razonables sobre su cobrabilidad. En estos casos, el Grupo constituye una provisión en función de las expectativas de recuperación existentes.



**Banco Santander Central Hispano España:
Peso en la cartera y morosidad (%)**



Al 31.12.00 esta categoría de activos dudosos ascendía en el banco matriz a 154,4 millones de euros.

La gestión del riesgo de crédito comprende, como una fase más del ciclo, las recuperaciones de los créditos que eventualmente resulten impagados. Esta fase es, en

definitiva, una continuación de la fase previa de seguimiento, durante la cual se persiguen identificar de forma anticipada los riesgos que presentan una situación de deterioro efectiva o potencial, reduciendo al mínimo la exposición del Banco en el momento del impago y/o reforzando con nuevas garantías la posición del Banco como acreedor.

Banco Santander Central Hispano España: distribución del riesgo en empresas según su calificación feve	
Calificación	%
No feve	89,1
Seguir	7,2
Reducir	2,7
Afianzar	0,2
Extinguir	0,9
Total	100

Durante el año 2000 el Banco ha unificado las políticas y criterios de gestión recuperatoria. Asimismo se han unificado las aplicaciones informáticas para la gestión de impagados y contabilización de los asuntos morosos y dudosos.

Dicha unificación ha representado un esfuerzo importante de integración de equipos, homogeneización de políticas y procedimientos, etc., habiéndose llevado a efecto, no obstante su complejidad, en un plazo mínimo y, sobre todo, sin merma alguna de la eficacia recuperatoria.

La gestión recuperatoria de los riesgos de mayor cuantía y/o de mayor complejidad técnica se asignan a equipos especializados de amplia experiencia que vienen a dar continuidad a la labor de seguimiento que se había realizado con anterioridad a producirse el impago.

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

La eficacia del centro de recobro se constata con el hecho de que se cobra el 97,50 por 100 de los impagados recibidos.

La aplicación de las nuevas tecnologías de la información en la actividad recuperatoria resulta esencial para la captura de datos relevantes (tasas de morosidad anticipada por *rating*, porcentajes de severidad por productos, etc.) con el fin de ajustar los modelos predictivos de valoración del riesgo utilizados en la metodología RORAC. De esta manera la información conseguida durante la fase de recuperación permite un proceso de perfeccionamiento continuo de los sistemas y modelos empleados en la fase de admisión, cerrando de forma eficiente el ciclo de gestión del riesgo de crédito.

El ejercicio pasado ha seguido presentando favorables e importantes índices en la gestión recuperatoria de activos en suspenso (fallidos), alcanzando las recuperaciones realizadas durante el ejercicio un 112% sobre la cifra presupuestada para el año.

• **Sistemas internos de *rating***

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

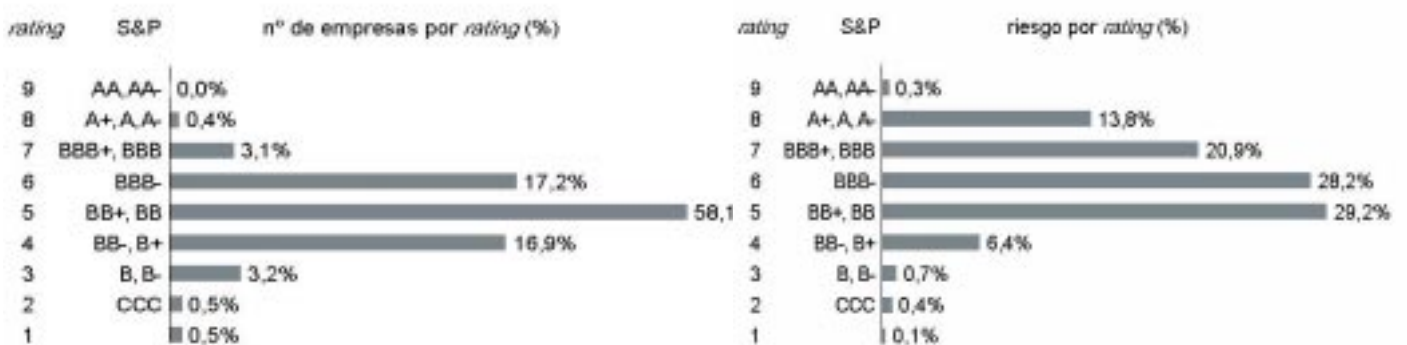
A cada calificación de solvencia o *rating* va aparejada una determinada probabilidad de impago en función de la experiencia histórica que, combinada con las características de la operación, permiten determinar la pérdida esperada asociada a la operación y cliente, coste que se imputará en el cálculo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

Banco Santander Central Hispano tiene implantado desde hace años un sistema interno de calificación (*rating*) para valoración de empresas, pequeños negocios, promotores inmobiliarios e instituciones que, tradicionalmente, se ha venido aplicando tanto en la admisión o selección de riesgos como en su seguimiento.

Este modelo viene siendo de general aplicación a las firmas de las distintas divisiones de negocio, incluyendo sucursales y bancos del exterior.

Durante el ejercicio pasado, se ha desarrollado un profundo trabajo de mejora de los sistemas de *rating*, enfocado hacia aspectos tan concretos como capacidad de predicción, granularidad, homogeneidad, consistencia, etc.

Banco Santander Central Hispano España:
distribución de empresas por *rating*



Como resultado de dichos trabajos se han establecido distintos modelos de valoración en función del tamaño o características de los clientes, con diferentes ponderaciones y áreas de valoración.

a) Grandes empresas

Área	Peso
1. Producto / Demanda / Mercado	20%
2. Accionista / Gerente	15%
3. Acceso al crédito	10%
4. Rentabilidad	15%
5. Generación recursos	25%
6. Solvencia	15%

b) Empresas medianas

Cuatro modelos financieros de valoración en función del sector (industria, comercio, servicios o construcción).

c) Pequeñas empresas

También 4 modelos financieros, según sectores.

d) Pequeños negocios (personas jurídicas)

Hoja de valoración con 11 variables financieras y cualitativas, de pesos entre el 10 y el 40%.

e) Pequeños negocios (personas físicas)

Módulo de valoración de 6 áreas de valoración y pesos entre 5 y 35%.

f) Promotores inmobiliarios

Comprende 3 grandes áreas de valoración con pesos entre 25 y 50%.

g) Administraciones públicas

Dos modelos financieros de valoración, uno para CC.AA. y otro diferente para ayuntamientos y otras entidades locales.

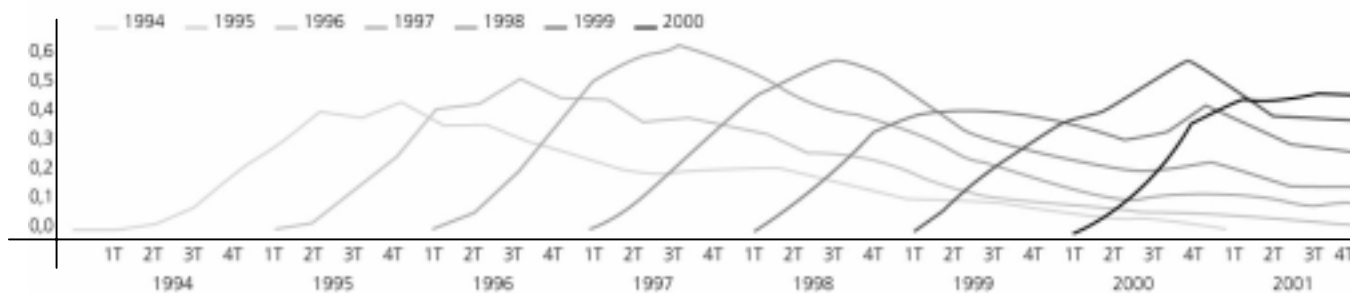
• Operaciones de financiación a personas físicas

Desde hace varios años, el Banco viene disponiendo de sistemas automatizados de ayuda a la toma de decisiones para la admisión o selección de los diversos productos de financiación a favor de personas físicas.

Las capacidades de estos sistemas se han venido reforzando con nuevas funcionalidades que ya, en el momento actual, facilitan un *rating* o calificación de la persona o grupo de personas físicas y de la operación. Esta medición “bottom up” permite obtener la tasa de morosidad anticipada para cada caso y, con las mediciones de los recobros, una pérdida esperada de las carteras que, en definitiva, sirva para estimar las provisiones, de acuerdo con las recomendaciones de los órganos reguladores, así como la fijación de precios ajustada a riesgo en el momento de la admisión.

Crédito consumo

% de entradas en contencioso



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

La antigüedad de la base de datos permite simular comportamientos futuros (zona sombreada).

• Escala maestra

Dentro de los diversos trabajos desarrollados durante el pasado ejercicio, ha destacado el establecimiento, a nivel Banco Santander Central Hispano, de una escala maestra, cuya finalidad es hacer equivalentes, a igual tasa de morosidad anticipada, las distintas graduaciones de los *rating* que se vienen utilizando en los diversos segmentos homogéneos de riesgo.

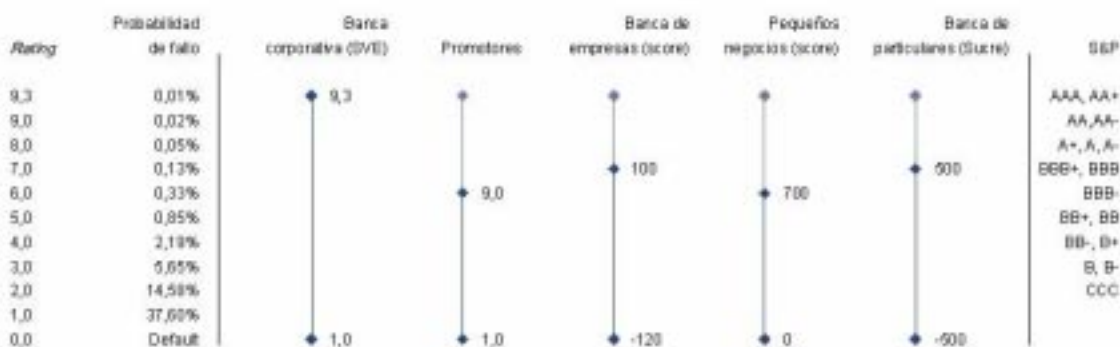
A su vez, esta escala maestra está análogamente anclada respecto a los valores de las agencias de *rating* externas.

La interpretación de la escala maestra es la siguiente: suponiendo que un cliente del segmento de «Banca de empresas» obtenga una puntuación de 100 puntos al aplicar la herramienta de *scoring* específica para este segmento, su tasa de morosidad anticipada será del 0,13%.

En el segmento de «Banca corporativa» la herramienta de valoración es diferente y asigna a los clientes un *rating* de 1 a 9,3. En dicha herramienta, una tasa de morosidad anticipada del 0,13% se corresponde con un 7,3 de *rating*.

Por tanto, puede afirmarse que una puntuación de 100 en Banca de empresas «es equivalente» a un *rating* del 7,3. De este modo, la escala maestra permite un lenguaje común, pudiéndose traducir cualquier sistema de puntuación a una escala comprendida entre 1 y 9.

Escala maestra de *rating*



4.4.3. Rentabilidad ajustada a riesgo

Banco Santander Central Hispano que, en su día, se anticipó al implantar la metodología R.O.R.A.C. (*Return on Risk Adjusted Capital*) en la gestión de riesgos, se encuentra en una posición de ventaja respecto a los cambios que se derivarán de la revisión del Acuerdo de Basilea y que el Banco de España ha comenzado a fomentar.

En Grupo Santander Central Hispano se aplica la metodología RORAC que pone en relación la rentabilidad ajustada a riesgo con el capital necesario para soportarlo. Este sistema permite la medición, en términos homogéneos, de la rentabilidad generada y del nivel de riesgo asumido en diferentes actividades, productos o clientes. Por un lado, se calculan los ingresos netos ajustados a riesgo, deduciendo, entre otros costes, la pérdida esperada (resultado de la combinación de la probabilidad de impago del cliente y del nivel de recuperación que se produciría en tal caso). La rentabilidad ajustada a riesgo así calculada se pone en relación con el capital económico expuesto o capital en riesgo, que es el capital necesario para cubrir las pérdidas no esperadas, es decir, el riesgo de volatilidad de la pérdida esperada.

De acuerdo con las recomendaciones de los órganos supervisores, las pérdidas latentes de las carteras crediticias (es decir, aquellas que más se ponen de manifiesto en momentos de recesión económica) deben estar cuantificadas, reconocidas y provisionadas.

También es necesario fijar en las operaciones, desde el primer momento, el precio adecuado a su probabilidad de impago, es decir, la prima de riesgo correspondiente.

De acuerdo con todo lo anterior, la rentabilidad ajustada a riesgo –RORAC– se utiliza en Banco Santander Central Hispano como una medida de referencia a lo largo de todo el proceso crediticio.

Para la fijación de precios en el momento de la admisión, se utiliza el simulador RORAC.

Entre otras utilidades, esta herramienta permite obtener el RORAC de toda nueva operación, así como su impacto en la rentabilidad global del cliente.

En Banco Santander Central Hispano es preceptivo que todas las operaciones vayan acompañadas de esta información para su resolución.

4.4.4. Cuantificación de la prima de riesgo

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

En lo que concierne al riesgo de crédito, esta definición cualitativa se puede cuantificar en términos de pérdida esperada. Así, la pérdida esperada objetivo del Grupo no debería exceder de 0,40% del saldo medio de la cartera de riesgo como promedio del ciclo económico para el negocio en España (fue de 0,46% ajustada a ciclo en Banco Santander Central Hispano en los últimos 5 años) y del 1,00% para el conjunto del Grupo consolidado. En el año 2000, el coste anual por insolvencias o, en otras palabras, la pérdida observada del Grupo en España fue de sólo 0,08%, siendo del 0,58% para el conjunto del Grupo (excluyendo las entidades adquiridas durante el período).

Como coste anual por insolvencias se entiende la suma de la variación de saldos dudosos, más los dudosos amortizados durante el período, más un 25% sobre las adjudicaciones, y menos los activos en suspenso recuperados.



En el gráfico anterior se aprecia el coste anual por insolvencias en el año 2000 calculado, como se ha descrito anteriormente, por áreas geográficas.

4.4.5. Pérdida esperada y capital en riesgo

La determinación de la pérdida esperada resulta imprescindible para cuantificar los riesgos latentes de la cartera crediticia, reconociéndolos y provisionándolos antes de que se produzca el impago. Este es el sentido de la nueva «provisión estadística» o «provisión anticíclica» recientemente establecida por el Banco de España (circular 9/99 de 17 de diciembre)

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

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

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

Banco Santander Central Hispano España: pérdida esperada y capital en riesgo		
% del riesgo vivo		
Cartera	Pérdida esperada	Capital en riesgo
Corporativa	0,10%	2,2%
Empresas	0,65%	5,6%
Particulares y negocios	0,70%	4,2%
Banca institucional	0,10%	1,5%
Instituciones financieras	0,10%	2,0%
Total	0,45%	3,8%

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

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

Banco Santander Central Hispano cuenta en la actualidad con sistemas de *rating* y *scoring* que permiten evaluar la calidad crediticia de todos sus clientes y las operaciones en España. Debidamente calibrados, estos sistemas permiten expresar la «calidad crediticia» en términos de probabilidad de impago, de manera que los cambios en la calidad de los activos se reflejan en cambios en la pérdida esperada.

Capital en riesgo

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

Conceptualmente, el capital en riesgo de crédito es aquél necesario para cubrir pérdidas no esperadas, poco probables, pero de consecuencias muy negativas para la entidad. El capital en riesgo de crédito reflejado en la tabla es el necesario para dotar a Banco Santander Central Hispano de la solvencia de un *rating* AA.

Prueba de razonabilidad

Para contrastar el modelo de cálculo de la pérdida esperada, la tabla siguiente compara las provisiones específicas, netas de recuperaciones, realmente dotadas en Banco Santander Central Hispano durante los últimos 5 años, con la pérdida esperada estimada.

Banco Santander Central Hispano España: dotaciones para insolvencias netas y pérdida esperada							
% del riesgo medio							
1995	1996	1997	1998	1999	Media 95-99	Media ajustada a ciclo	Pérdida esperada
0,90%	0,53%	0,40%	0,12%	0,07%	0,37%	0,46%	0,45%

Las dotaciones han ido cayendo ininterrumpidamente desde 1995, reflejando su carácter cíclico (en los últimos años el PIB ha crecido a tasas reales cercanas al 4% anual y la mora del sector bancario pasó del 7,4% a finales del 94 al 1,1% en el 4º trimestre de 1999), llegando a suponer en 1999 menos del 1% del riesgo vivo. Frente a estos valores, la pérdida esperada es del 0,45%.

Promediando los datos de dotaciones observados y ajustando dicha media del efecto del ciclo económico, la cifra resultante es prácticamente igual a la pérdida esperada estimada, por lo que ésta puede considerarse una buena estimación de la provisión anual media que habría que dotar a lo largo de un ciclo económico.

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

Carácter estabilizador

Para conseguir una menor volatilidad en la cuenta de resultados, el Banco de España plantea la constitución de un «fondo para la cobertura estadística» que se irá dotando por la diferencia entre la pérdida esperada y la dotación específica, siempre que tal diferencia sea positiva. Si la diferencia es negativa, su importe se abonaría a la cuenta de pérdidas y ganancias con cargo al fondo (siempre que haya saldo disponible).

En años buenos del ciclo, la pérdida esperada es mayor que la dotación específica, de forma que la provisión estadística es positiva y alimenta el fondo para poder afrontar las diferencias negativas de años malos. El efecto neto para la cuenta de resultados es que cada año se dota la pérdida esperada, más la provisión genérica, que no desaparece. Como la pérdida esperada es más estable que la provisión específica, la cuenta de resultados se hace también más estable.

Banco Santander Central Hispano ha modelizado el comportamiento de la pérdida esperada y de la provisión específica a lo largo de un ciclo económico, lo que ha permitido contrastar cómo el fondo para la cobertura estadística se va acumulando en los años buenos del ciclo, para descapitalizarse en los años malos. Se garantiza así, no sólo la estabilización de la cuenta de resultados sino una política de riesgos más centrada en la mejora a medio plazo de la calidad crediticia de la cartera.

La dotación al FONCEI del ejercicio 2000, correspondiente al segundo semestre en el que comenzó su aplicación, alcanzó 209,5 millones de euros para la totalidad del Grupo.

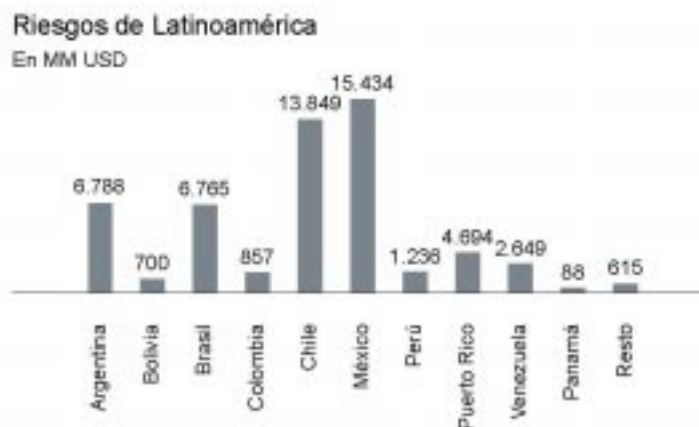
4.4.6. La gestión del riesgo crediticio en Latinoamérica

La inversión crediticia en el área, reforzada tras la reciente incorporación de Banespa en Brasil, representa cerca de un tercio del balance del Grupo consolidado y una cuota de mercado del 10,5% del total de créditos en Latinoamérica.

El Grupo aplica en la gestión de sus bancos en Latinoamérica los principios de gestión del riesgo que caracterizan al banco matriz: sólida cultura de riesgos, independencia de la función, gestión integrada del ciclo crediticio, alto grado de especialización y empleo eficiente, a través de la necesaria formación e inversión en tecnología, de los recursos técnicos y humanos. La organización de la función de riesgos en cada banco latinoamericano replica el esquema de funcionamiento en España.

El Área de Riesgos de Latinoamérica, dependiente de la Dirección General de Riesgos y de la Vicepresidencia del Grupo, actúa como correa de transmisión de las políticas de riesgo, tutelando a las diferentes direcciones de riesgos de cada país. Se ocupa de la organización y seguimiento de los equipos de riesgos y del control del desempeño en las fases de admisión, seguimiento y recuperación del riesgo de crédito. Gestiona la aplicación de las políticas de activo del Grupo, incluyendo el control y seguimiento de los presupuestos de riesgo y morosidad, y está en contacto permanente con los responsables de riesgo y de negocio en el Área.

En la fase de admisión, informa, y resuelve cuando procede, dentro de sus facultades, las operaciones de clientes que exceden los límites delegados en cada país. Asimismo, efectúa el control de las operaciones autorizadas a nivel local, así como de los cambios de calificación de clientes contemplados dentro del sistema de vigilancia especial, que es común al Grupo.



En aplicación del mismo modelo común de gestión de Riesgos en Banco Santander Central Hispano, la organización del proceso de admisión o selección del riesgo está segmentada por tipo de cliente. Por su parte, en la fase de seguimiento del riesgo de empresas se han consolidado durante el año 2000 los equipos responsables en cada país, con incorporaciones en muchos casos de responsables del Grupo en España. La labor de seguimiento de estos riesgos se apoya, como en España, en un sistema riguroso de vigilancia especial para aquellas firmas sobre las que se aprecia un deterioro real o potencial en su capacidad de repago y, a nivel general, en el empleo del *rating* o valoración del cliente y el riesgo, que permite seguir la evolución de la calidad de las carteras de empresas. Se está trabajando en la actualidad en la extensión gradual a todos los bancos del Grupo de aplicaciones informáticas comunes, tanto para la gestión del *rating* como de las firmas en vigilancia especial.

Latinoamérica cierre año 2000			
En MM USD	Riesgo	Tasa mora	Coberturas
Bancos	Dic.00	(%) Dic.00	(%) Dic.00
BS Brasil	2.991	2,8	210,7
B.Río	6.788	4,6	95,6
BS Uruguay	550	1,4	164,7
BS México	6.692	1,0	166,6
BS Colombia	857	10,7	79,9
B. de Venezuela	1.535	3,3	157,6
BS Chile	5.950	3,0	124,2
BS Perú	1.236	22,3	70,1
BS Puerto Rico	4.694	1,5	127,3
B. de Asunción	64	9,0	119,8
B. Santa Cruz	699	21,4	85
BCH Panamá	87	9,7	65,5
B. Santiago	7.898	1,6	163,7
Serfin	8.741	5,5	81,3
Meridional	791	16,4	116,1
Banespa	2.981	9,3	135,7
Caracas	1.114	10,8	123,6
Total	53.677	4,5	109,6

Dotaciones netas insolvencias año 2000			
En MM USD	Presupuesto	Consumo	Desviación
Bancos	2000	2000	2000
BS Perú	17	57	40
B.Río	114	136	21
BS Brasil	127	148	21
BS Puerto Rico	35	41	6
B. Santa Cruz	11	13	2
B. de Asunción	1	2	1
BCH Panamá	3	2	(1)
B. Santiago	55	54	0
BS Uruguay	13	9	(4)
BS Colombia	23	13	(10)
BS México	28	4	(23)
B. de Venezuela	46	14	(33)
BS Chile	98	35	(63)
Total	570	527	(43)

No incluye bancos adquiridos durante el año 2000 (Serfín, Meridional, Banespa y Caracas)

La organización del proceso de recuperación tiene una importancia esencial en el contexto latinoamericano. Grupo Santander Central Hispano cuenta con un potente aparato recuperatorio, basado en unidades y gestores especializados, con la utilización de aplicaciones de gestión específicas. Durante el ejercicio 2000 se ha finalizado la implantación de los centros de recobro en todos los bancos del Grupo. Estas unidades utilizan sistemas especializados de gestión y comunicaciones, con actuaciones diferenciadas en función del tiempo transcurrido desde el impago, con el fin de maximizar con el menor coste operativo la recuperación de los créditos antes de su pase a morosidad a los 90 días. Para los asuntos más importantes existen equipos de gestión senior.

En el ámbito de los sistemas de gestión de riesgos existen diversos proyectos globales de las diferentes aplicaciones de admisión (propuesta electrónica para empresas y pymes; sistemas de *credit scoring*), seguimiento (FEVE y *rating*), y recuperación (sistemas para centros de recobro, aplicaciones de mora, precontencioso y contencioso).

La política de activos dudosos y coberturas de Grupo Santander Central Hispano en Latinoamérica está sujeta tanto a las normativas locales, dispares entre sí, como a la normativa, normalmente la más rigurosa, del Banco de España sobre la materia.

En la calificación como activos dudosos el Grupo reconoce, también en Latinoamérica, el concepto de dudosos económicos o no morosos: créditos que, sin estar vencidos o estándolo con menos de 90 días desde el impago, presentan dudas razonables sobre su cobrabilidad final.

El Grupo se mantiene entre los grupos financieros con mejores índices de morosidad y coberturas de la región.

La morosidad muestra una tendencia a la baja alcanzando en el cierre del año 2000 el 3,65% frente al 4,05% obtenido en diciembre de 1999. Igualmente las coberturas alcanzan un 111,5% (estos datos no incluyen las adquisiciones del año 2000).

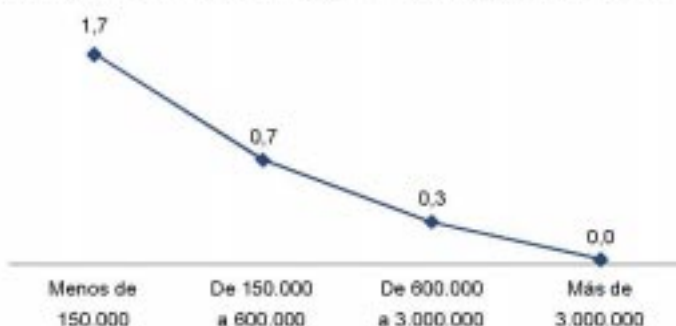
Con relación a los bancos incorporados durante el año 2000, en todos ellos se ha cerrado el proceso de implantación de sistemas de control de riesgo del Grupo, salvo en Banespa donde se espera terminar dicho proceso en el primer trimestre de 2001.

4.4.7. Riesgo de concentración

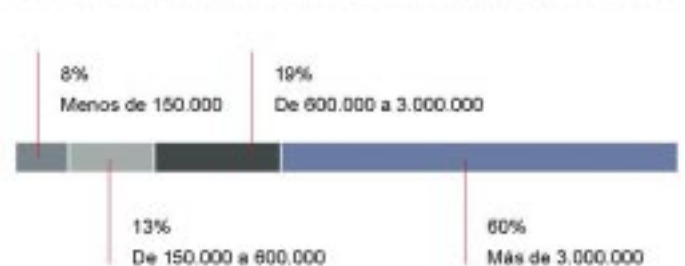
El Grupo efectúa un seguimiento continuo del grado de concentración de las carteras de riesgo crediticio bajo diferentes dimensiones relevantes: áreas geográficas y países, sectores económicos, productos y grupos de clientes.

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

Ratio de morosidad de empresas (%)
Por tramos de importe Banco Santander Central Hispano España. En euros



Distribución del riesgo con empresas (%)
Por tramos de importe Banco Santander Central Hispano España. En euros



El Grupo mantiene una exposición crediticia moderada con el sector de telecomunicaciones que representa un 2,5% de la inversión del Grupo (3,5% incluyendo avales). El 78% del riesgo dispuesto está contraído con grupos calificados por agencias de *rating*, concentrándose el 95% de dicho riesgo en grupos con *rating* de A- ó superior.

El riesgo financiero a largo plazo sólo representa un 28% del riesgo dispuesto con el sector y un 24,7% de los límites autorizados.

Riesgo sector telecomunicaciones				
En millones de euros				
	Financiero corto	Financiero largo	Avales	Total
Límites	4.632	2.443	2.806	9.881
en %	46,9%	24,7%	28,4%	100,0%
Dispuestos	2.408	1.980	2.591	6.979
en %	34,5%	28,4%	37,1%	100,0%

Riesgo telecomunicaciones según rating externo						
En millones de euros						
	Nº grupos	Dispuesto	%	% acum.	Límite	%
AA	1	1	0	0	30	0,3
AA-	1	64	0,9	0,9	161	1,6
A+	7	3.550	50,9	51,8	4.568	46,2
A	4	308	4,4	56,2	640	6,5
A-	2	1.245	17,8	74,1	1.906	19,3
BBB+	3	180	2,6	76,6	449	4,5
BB	1	2	0	76,7	2	0
B+	1	19	0,3	76,9	19	0,2
B	1	22	0,3	77,3	117	1,2
B-	2	31	0,4	77,7	53	0,5
con rating	23	5.423	77,7	77,7	7.946	80,4
sin rating externo		1.557	22,3	100	1.936	19,6
Total		6.979	100		9.881	100

4.4.8. Riesgo país

El riesgo país es una variante más del riesgo de crédito. Todas las operaciones de riesgo de crédito transnacionales (*cross border*) inciden en riesgo país.

Este riesgo se refiere a la capacidad de un deudor para hacer frente a sus obligaciones de pago en divisas frente a acreedores externos, por no disponer el país de divisa suficiente o por impedimento de transferir ésta al exterior (*Riesgo de transferencia*). En las operaciones con el propio estado de un país extranjero, el riesgo país se vincula, además, con la ineficacia de las acciones legales contra el prestatario residente en otro país a causa de su soberanía (*Riesgo soberano*).

La evolución durante los últimos años aconseja contemplar un tercer aspecto en el que cada vez más se manifiesta el riesgo país, que es en el que se incurre cuando, como resultado de una fuerte corrección monetaria –devaluación, súbita elevación de tipos de interés, crisis de los mercados domésticos de capitales– se dificulta o al menos encarece, y de forma generalizada, la capacidad de pagos externos de los residentes en el país (*Riesgo macroeconómico*).

En Banco Santander Central Hispano el riesgo país se gestiona a través de un departamento específico dentro de la División de Riesgos.

La actuación en materia de riesgo país se enmarca dentro de las políticas establecidas por la Comisión Delegada de Riesgos. El objetivo de estas políticas es el de minimizar los atributos menos deseables del riesgo país derivados de operaciones que conllevan un

mayor riesgo. Para ello, la Comisión establece un techo global para el riesgo país «duro», que es el máximo asumible en la realización de operaciones que, por su mayor plazo y naturaleza puramente financiera, conllevan un mayor riesgo en caso de un evento de riesgo país.

El Grupo está sujeto en esta materia a la rigurosa regulación del Banco de España.

A lo largo del año 2000 el Banco ha seguido con su política de gestionar el riesgo país como recurso escaso y con la máxima prudencia, asumiendo el riesgo país selectivamente en operaciones que crean valor para el accionista y que de la mejor manera satisfagan las necesidades de financiación internacional de sus clientes. Es destacable que la franquicia del Banco en Latinoamérica ha permitido reducir el riesgo país, en la medida que a través de su presencia local en estos países, el Banco ha atendido localmente –sin incidir en riesgo país– un mayor volumen de operaciones solicitadas por sus clientes.

Al 31 de diciembre la exposición por riesgo país provisionable neto del Grupo a los llamados países emergentes se cifraba en USD 1.143,0 millones.

4.4.9. Aplicación de técnicas de mitigación de riesgo de crédito

El Banco está realizando un esfuerzo considerable en el establecimiento de la estructura básica indispensable para soportar la aplicación de este tipo de instrumentos de forma generalizada en todas las actividades mayoristas. En esta línea, también se está trabajando en la introducción del concepto de gestión dinámica de la cartera de crédito del Banco (*portfolio credit risk management*) mediante la utilización de derivados de crédito y otros instrumentos de similares características dentro de un proyecto, aún embrionario, que deberá dar sus frutos dentro de los próximos años.

Las actuaciones más importantes del Banco en este campo se han centrado en las siguientes iniciativas:

Close out netting. La aplicación del *netting* no se está realizando de forma indiscriminada y se está siendo especialmente cuidadoso en relación con la existencia de un contrato marco firmado (en caso contrario no se opera), la ejecutabilidad del mismo en la jurisdicción de la contrapartida (o jurisdicciones, teniendo en cuenta que las operaciones pueden contratarse con sucursales en diferentes países), el tipo de operación contratado y la calidad crediticia de la contrapartida.

Colateral. El Banco ha iniciado un proyecto en el último trimestre del año 2000 dirigido a establecer una estructura legal y operativa que permita acceder a esta técnica de mitigación de riesgo con las máximas garantías posibles.

Derivados de crédito. En la actualidad, los procesos y procedimientos tradicionales de aprobación y control del crédito se están complementado con herramientas más modernas de gestión del riesgo que buscan proporcionar un mayor grado de liquidez al balance y, en especial, a las carteras crediticias del Banco.

4.4.10. Riesgo de contrapartida

El control se realiza mediante un sistema integrado y en tiempo real que permite conocer en cada momento la línea de crédito disponible con cualquier contrapartida, en cualquier producto y plazo y en cualquier oficina del Banco. Para la aprobación de líneas y, en su

caso, excesos o transacciones especiales, se establecen los correspondientes niveles de autoridad.

El riesgo se mide tanto por su valor actual como potencial (valor de las posiciones de riesgo considerando la variación de las magnitudes fundamentales).

El valor neto de reposición (VNR) de la cartera de productos derivados OTC que el Grupo mantenía con sus contrapartidas a 31 de diciembre del 2000 alcanzaba 2.465,4 millones de USD, cifra que representaba un 0,5% del valor nominal de dichos contratos frente al 0,9% del ejercicio anterior, fruto de lo siguiente:

- 1) Ampliación del perímetro de aplicación del *netting* selectivo, siempre y cuando exista una opinión favorable del departamento de riesgo legal del Grupo de acuerdo con los cambios de normativa introducidos por el Banco de España.
- 2) Las condiciones de mercado, especialmente en relación con los contratos de tipo de interés, han repercutido en un menor valor de mercado.

El riesgo equivalente de crédito, esto es, la suma del valor neto de reposición más el máximo valor potencial de estos contratos en el futuro, aumentó hasta USD 25.719 millones, lo que representa un 39% más en relación con el ejercicio anterior en términos comparativos. Este incremento se debe, fundamentalmente a una revisión profunda de la metodología de medición del riesgo potencial, dado que el volumen total de contratos permaneció prácticamente invariable (incremento del 1,3%).

La operativa de derivados se concentra en contrapartidas de excelente calidad crediticia, de tal forma que el 94% de las transacciones han sido contratadas con entidades con un *rating* igual o superior a A-. El 6% restante corresponde fundamentalmente a operativa de cambios con clientes corporativos de la red de sucursales.

En términos de distribución geográfica, las variaciones son marginales, destacando una mayor participación del riesgo de entidades supranacionales (prácticamente la totalidad de la renta fija estructurada, producto no contemplado en el ejercicio anterior), que crece a costa principalmente de Norteamérica y España. El riesgo de Latinoamérica está constituido fundamentalmente por operativa local de las filiales del Grupo en esta región.

Por último, destacar el incremento de la operativa con clientes que, a pesar de partir de una base muy reducida, comienza a aportar un negocio recurrente significativo.

Grupo Santander Central Hispano. Nacionales de productos derivados por vencimiento

En MM USD

	< 1 año	1-5 años	5-10 años	>10 años	Total	Valor neto de reposición
IRS	277.445,1	77.585,2	37.995,8	7.190,8	400.216,8	1.664,0
Fras	86.495,6	714,5	0	0	87.210,1	86,2
Opciones tipo interés	1.537,1	5.478,8	1.064,0	484,9	8.564,7	69,4
Subtotal OTC interés	365.477,9	83.778,4	39.059,7	7.675,7	495.991,7	1.819,6
Cambios a plazo	42.983,8	880,5	2,7	0	43.867,0	527,5
Swaps tipo cambio	1.544,0	2.474,1	365,1	11,3	4.394,5	84,1
Opciones tipo cambio	417,9	23,0	0	0	440,9	19,8
Subtotal OTC cambio	44.945,7	3.377,6	367,8	11,3	48.702,4	631,4
Renta fija estructurada	973,8	1.133,5	0	0	2.107,3	-
Opciones deuda	740,7	1.347,2	0	0	2.087,9	14,4
Subtotal OTC opciones deuda	1.714,5	2.480,7	0	0	4.195,2	14,4
Derivados renta variable	2.082,1	2.457,8	0	0	4.539,9	-
Subtotal OTC renta variable	2.082,1	2.457,8	0	0	4.539,9	-
Total derivados	414.220,2	92.094,5	39.427,5	7.687,0	553.429,1	2.465,4

Grupo Santander Central Hispano:

riesgo equivalente y vida media (a 31-12-00)

	Riesgo equivalente (MM USD)	Cobertura (%)	Vida media (meses)
IRS	13.100,60	3,27%	23,44
Fras	128,6	0,15%	2,92
Opciones tipo Interés	602,3	7,03%	39,17
Subtotal derivados de interés OTC	13.831,50	2,79%	20,03
Forex	3.569,70	8,14%	3,05
Swaps tipo cambio	1.526,35	34,73%	30,2
Opciones tipo cambio	73,9	16,76%	3,71
Subtotal derivados de cambio OTC	5.169,95	10,62%	5,53
Renta fija estructurada	3.406,90	161,67%	13,69
Opciones deuda	875,8	41,95%	23,37
Subtotal derivados de deuda OTC	4.282,70	102,09%	18,5
Derivados renta variable	2.434,70	53,63%	14,98
Subtotal derivados de renta variable OTC	2.434,70	53,63%	14,98
Derivados	25.718,85	4,65%	18,78

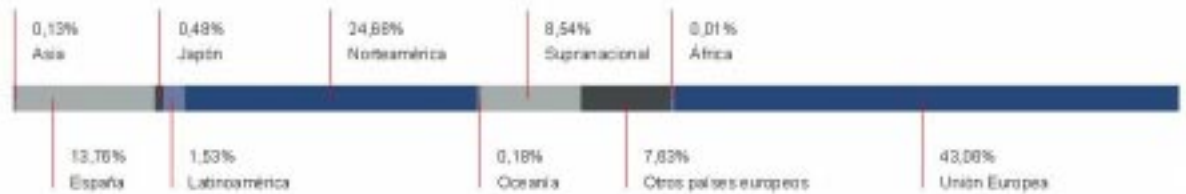
Distribución del riesgo por rating de la contrapartida

	%
AAA	16,61
AA	61,99
A	15,04
BBB	1,36
Sin clasificar	5,00
Total	100,00

Distribución del riesgo por tipo de contrapartida (%)



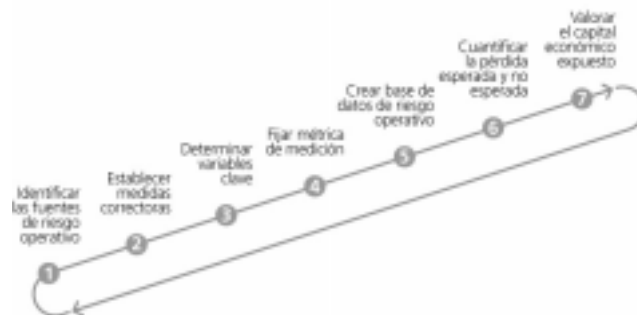
Distribución del riesgo de contrapartida por zona geográfica (%)



11. Riesgo operativo

Aunque, tradicionalmente, el Banco venía adoptando iniciativas tendentes a limitar los efectos del riesgo operativo, ha sido en el pasado ejercicio cuando se ha diseñado un proyecto de largo alcance que, en coherencia con su modelo de riesgos independiente, asume que la responsabilidad en la materia de identificación, mejora, control y cuantificación del riesgo operativo, es competencia de la División de Riesgos.

Etapas del proceso para la gestión del riesgo operativo



Para Banco Santander Central Hispano son riesgo operativo las pérdidas directas o indirectas como consecuencia de deficiencias o fallos de los procesos internos, errores humanos, mal funcionamiento de los sistemas, sucesos externos o fraudes. Este riesgo está, a su vez, clasificado en varias categorías en función de su origen y consecuencias. Así, relacionadas con la operativa (captura y proceso de datos, documentación de los contratos, etc.), la capacidad para funcionar, el personal, etc.

Dentro de los muchos desafíos implícitos en la administración que el riesgo operativo conlleva para una entidad financiera, Banco Santander Central Hispano se ha marcado los siguientes objetivos:

- a) La prioridad fundamental de reducirlo, apresurándose a eliminar los focos de esta clase de riesgo, independientemente de que hayan producido pérdidas o no.

Ello implica la necesidad de tener identificadas las fuentes, su impacto (con atención a la combinación de factores), el desarrollo de estrategias y la mejora continua de procesos operativos, controles y procedimientos.

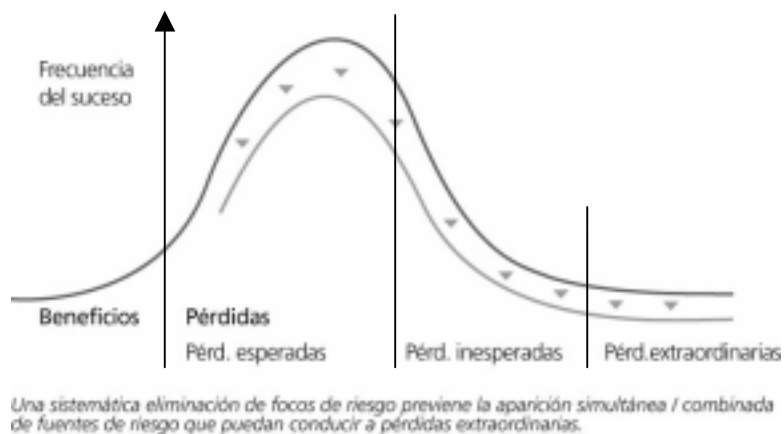
b) Al propio tiempo, medirlo, porque la cuantificación también es una contribución fundamental para la gestión, permitiendo que se establezcan prioridades y se jerarquicen las decisiones.

Así, también nos anticipamos a futuros estándares del sector basados en modelos cuantitativos.

De acuerdo con dichos objetivos, en el pasado ejercicio se diseñó e implantó una metodología evolutiva propia, que contempla diferentes etapas muy detalladas (determinación de variables clave, bases de datos de riesgo operativo, cuantificación de pérdida esperada y no esperada, etc.)

Desde el punto de vista organizativo y valorando que esta clase de riesgo se origina en muchos procesos producidos en las distintas áreas del Banco, se ha constituido en cada una de ellas la figura del coordinador o responsable de riesgo operativo, bajo la Dirección de la División de Riesgos a la que reporta, cuya contribución constituye uno de los ejes básicos del sistema a través de la identificación de focos y opinión sobre variables clave, aportación de datos e iniciativa y apoyo de medidas correctoras.

Efectos que produce la eliminación de focos de riesgo



4.4.12. Riesgo de mercado

4.4.12.1. Perímetro de negocio sujeto a Riesgo de Mercado

El perímetro de actuación básico se centra en todas las entidades financieras que, por su propia actividad, están sujetas a los riesgos de mercado y de liquidez. A los efectos de definir con mayor precisión el perímetro de negocio sujeto a riesgo de mercado, a continuación figuran los conceptos más relevantes.

El negocio se organiza básicamente en dos actividades: Negociación y Gestión de Balance, ambas sujetas a riesgo de mercado.

Las carteras son clasificadas en función de su naturaleza entre las actividades de Negociación y las posiciones de Balance.

• **Negociación**

Las carteras de renta variable se clasifican, en general, dentro de Negociación y las diferencias en la valoración a mercado afectan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo. No obstante, existen participaciones en sociedades que por su actividad (sectores estratégicos) o por el porcentaje de participación (alianzas con otras entidades financieras) no se contabilizan por el método de consolidación global. Estas posiciones conforman la cartera de participaciones industriales y estratégicas del Grupo y no formarían parte de la cartera de Negociación.

Las posiciones de riesgo de cambio también son, en términos generales, clasificadas todas como negociación. La única excepción se produce por el riesgo que se asume por las inversiones permanentes en moneda distinta al euro y las operaciones de cobertura derivadas de su gestión, que son clasificadas como estructurales.

La clasificación de las carteras de Renta Fija viene determinada por la naturaleza de las posiciones, por la liquidez del producto y por la estrategia que se persigue.

• **Gestión de Balance**

Dentro de esta actividad se distingue entre Gestión de Activos y Pasivos, Gestión de la Posición Estructural en divisa y las Carteras de Participaciones industriales y estratégicas.

a) Gestión de Activos y Pasivos (ALCO)

- **Gestión de Descalces:** Se fundamenta en la utilización de instrumentos para modificar el *gap* de activos y pasivos derivados de la operativa de la Banca Comercial.
- **Gestión de Liquidez:** Gestiona los flujos de caja derivados de la operativa de Banca Comercial o aseguramiento de liquidez a clientes.
- **Posicionamiento Direccional:** Su objetivo consiste en tomar posiciones a largo plazo que garanticen un Margen Financiero asumiendo un determinado comportamiento del mercado.

b) Gestión de la posición estructural en divisa

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

La posición de cambio estructural puede ser permanente o temporal. Esta clasificación responde tanto a la naturaleza de las partidas incluidas en cada una de las posiciones, como al distinto tratamiento contable que recibe la variación de valor derivada de movimientos en el tipo de cambio.

A continuación se describen las principales características de la posición de cambio estructural del Grupo:

1- Posición permanente: refleja fundamentalmente el valor teórico contable de las inversiones en Latinoamérica, esto es, el importe total de las adquisiciones realizadas por el Grupo en cada una de las monedas, neto del fondo de comercio inicial, más los beneficios / pérdidas generados a partir de ese momento, descontados los dividendos distribuidos.

Estos valores patrimoniales están financiados íntegramente en euros, salvo para la inversión en bolívares venezolanos cuyo valor teórico contable se ha mantenido hasta la fecha financiado en la propia moneda, debido fundamentalmente a que la actual normativa de Venezuela no permite la actualización de balances mediante la aplicación de la corrección monetaria.

Sin embargo, a partir del ejercicio 2001 la moneda de financiación para esta participación será también el euro. Este cambio de criterio se fundamenta en que, a partir de este ejercicio, el Grupo comenzará a constituir, a nivel consolidado y con cargo a reservas, un fondo equivalente al que existiría en los libros locales del país si se pudiera aplicar la actualización de balances, práctica ésta que garantiza el mantenimiento del patrimonio y cuyo impacto financiero es similar al obtenido con la política actual de financiar en la propia divisa.

De acuerdo con la normativa contable vigente, las inversiones financieras permanentes se registran a nivel consolidado por su valor teórico contable (VTC), generándose por la diferencia entre éste y el precio de adquisición un fondo de comercio que se amortizará con cargo a resultados consolidados.

Desde el punto de vista de riesgo de cambio, esta práctica supone, por una parte, que el valor teórico contable genere una posición de cambio, en la moneda del país en que esté denominada la inversión, que dará lugar a las correspondientes diferencias de cambio, salvo en los casos de financiación en la propia divisa. Sin embargo, el fondo de comercio queda fijado desde el momento del desembolso en euros, moneda de presentación de los estados financieros consolidados de Grupo Santander Central Hispano. En este caso, la práctica del Grupo ha sido financiar éste en la propia divisa para no asumir el riesgo de cambio y no distorsionar así la presentación de la cuenta de resultados consolidada.

Cuando las inversiones permanentes del Grupo se realizan en entidades denominadas en divisas cotizadas en mercados líquidos y profundos tales como dólar, libra, etc., el criterio general aplicado para la financiación de estos desembolsos ha sido utilizar la propia moneda, por lo que la posición permanente para estas divisas representa el neto entre valor teórico contable y financiación.

Asimismo, cabe señalar que desde el punto de vista contable los movimientos de valor de esta posición se registran íntegramente a nivel consolidado.

2- Posición temporal: se genera básicamente por las operaciones de compraventa de moneda realizadas para cubrir el riesgo de cambio derivado de los siguientes conceptos:

Valor teórico contable de las inversiones en Latinoamérica según se define en el epígrafe anterior. Durante el ejercicio 2000 la política del Grupo, en cuanto a volumen y monedas cubiertas, ha sido fijada en cada momento de forma individual de acuerdo a las previsiones específicas de cada país.

Adicionalmente a lo expuesto en el párrafo anterior, existen una serie de consideraciones generales en la política del Grupo que determinan los actuales niveles de cobertura del riesgo de cambio:

- Las coberturas permanentes a largo plazo se mantienen sólo para aquellas unidades en las que la legislación vigente no permite la actualización de balances mediante la aplicación de corrección monetaria, dado que dicha práctica garantiza el mantenimiento del Valor Patrimonial objetivo último de las coberturas.
- Los costes de las coberturas derivados de los diferenciales en los tipos de interés resultan excesivamente altos si se comparan con los actuales niveles de depreciación de las monedas en Latinoamérica.
- La falta de suficiente profundidad en el mercado financiero latinoamericano determina que no existan tipos de interés a largo plazo, lo que implica que las operaciones de compraventa de moneda con objeto de cubrir el riesgo de cambio se realicen a plazos que oscilan entre una semana y un máximo de tres meses. Consecuencia de esta situación en momentos de crisis financieras o políticas, cuando los diferenciales de tipos se incrementan y aumenta el riesgo de devaluación, la renovación de las coberturas debe realizarse con un coste excesivamente oneroso frente a la protección que pueden proporcionar.

c) Cartera de Participaciones Industriales y Estratégicas.

Grupo Santander Central Hispano toma parte activa en la economía mundial invirtiendo en aquellos sectores económicos que estima con mayor potencial de crecimiento. Estas posiciones, junto con aquellas que definen las alianzas que a escala mundial mantiene, conforman las carteras estructurales del Grupo. La finalidad de estas carteras no es la obtención de beneficios a corto plazo por movimientos del mercado, sino más bien situarse estratégicamente con el fin de aprovechar las sinergias tanto verticales como horizontales, que puedan aparecer en los distintos mercados. Por tanto, se trata de posiciones de carácter institucional en los mercados de renta variable, a través de participaciones en sociedades cuyos balances no sean consolidables por su actividad o por el porcentaje de participación.

Las participaciones en fondos gestionadas por el Grupo, que Banco Santander Central Hispano mantiene por motivos regulatorios o para dar liquidez al mercado, son también consideradas posiciones estructurales.

En aquellas sociedades en las que el porcentaje de participación permite la consolidación de los balances, el riesgo de mercado se realiza para cada uno de sus activos y pasivos, bien como carteras de Negociación o de Balance según su naturaleza.

4.4.12.2. Metodologías

A. VaR

Definición de VaR

El Valor en Riesgo (VaR) cuantifica la máxima pérdida potencial en el valor de mercado que, bajo condiciones históricas, puede generar una determinada posición o cartera para un determinado nivel de confianza estadístico y un horizonte temporal definido.

Es una medida estándar que cuantifica el riesgo derivado de la variación de los precios de los instrumentos negociados en los mercados financieros y sintetiza, de forma homogénea, la exposición al riesgo de mercado generado por las actividades de negociación.

Mediante la utilización del VaR se pretende conseguir los siguientes objetivos:

-Medir el riesgo de forma homogénea para todas las posiciones tomadas en los mercados financieros.

-Establecer la base para la asignación de límites en la asunción de riesgos de mercado.

-Comunicar y mantener informada a la Alta Dirección sobre todos los riesgos de mercado, facilitando la tarea de asignación eficiente de capital por áreas de negocio.

-Comunicar y mantener informados a los órganos reguladores sobre todos los riesgos de mercado que se asumen en actividades de negociación.

Metodologías aplicadas por Grupo Santander Central Hispano

La metodología estándar aplicada en el año 2000 por Grupo Santander Central Hispano en sus estimaciones de VaR es la Simulación Histórica con un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de un día.

Definido este estándar de medición de los riesgos de mercado, en caso de que el tamaño o naturaleza de las carteras así lo requiera, el Grupo puede aplicar otras metodologías: Simulación Montecarlo y modelos Paramétricos.

En síntesis, las metodologías aplicables para la medición de los riesgos de mercado se concretan básicamente en las siguientes:

a) Simulación Histórica

Metodología basada en la utilización de los precios históricos para calcular las variaciones porcentuales en los factores de riesgo de mercado. Estas variaciones históricas se aplican a las posiciones actuales en cada factor de riesgo para generar escenarios simulados de pérdidas y ganancias, sin hacer suposiciones estadísticas preconcebidas sobre la forma de su distribución. Al tomar directamente como elementos de partida los precios de cada instrumento y su variación diaria, la simulación histórica resuelve los problemas de calibración de modelos que presentan otras metodologías.

b) Metodología Paramétrica

Se basa en hipótesis estadísticas de normalidad de la distribución de probabilidad de las variaciones de los precios de mercado y, en definitiva, de las pérdidas y ganancias de una cartera. Esta metodología requiere el cálculo de volatilidades y correlaciones históricas para estimar el cambio potencial del valor de una cartera de instrumentos financieros. Identificados los factores de riesgo y derivadas las distribuciones de probabilidad de variación de los precios de los diferentes activos financieros, se asignan las posiciones a unos vértices de plazos predefinidos para cuantificar su exposición a los riesgos de mercado.

c) Metodología de Simulaciones Montecarlo

En esta metodología, semejante a la simulación histórica, los escenarios no se construyen con datos históricos sino que se generan a partir de variaciones aleatorias de los factores de riesgo. Para esta generación de escenarios se aplican modelos de generación de caminos aleatorios, basados en las hipótesis estadísticas sobre la distribución de probabilidad de la variación de los factores de riesgo.

B. Gestión de Activos y Pasivos

• Riesgo de Interés

Grupo Santander Central Hispano analiza la sensibilidad del Margen Financiero y del Valor Patrimonial frente a variaciones de los tipos de interés. Esta sensibilidad se deriva de los desfases en las fechas de vencimiento y/o de revisión de los tipos de interés que se producen entre las distintas partidas de activo y de pasivo.

El Comité de Activos y Pasivos del Grupo adopta estrategias de inversión y coberturas para mantener dichas sensibilidades dentro del rango objetivo.

Las principales medidas utilizadas por Grupo Santander Central Hispano para el control del riesgo de interés en la Gestión de Balance son el *gap* de tipos de interés y las sensibilidades del Margen Financiero y del Valor Patrimonial a variaciones en los tipos de interés.

a) *Gap* de Tipos de Interés de Activos y Pasivos

El *gap* de tipos de interés se basa en el análisis de los desfases (*gaps*) entre los plazos de depreciación de las masas patrimoniales de activo, de pasivo y de fuera de balance.

El análisis de *gaps* proporciona una representación básica de la estructura del balance y permite identificar concentraciones de riesgo de interés por plazos. Además, sirve de base para estimar el impacto potencial de movimientos en los tipos de interés en el Margen Financiero y en el Valor Patrimonial de la entidad.

b) Sensibilidad del Margen Financiero (NIR)

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

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

c) Sensibilidad del Valor Patrimonial (MVE)

A diferencia de la sensibilidad del Margen Financiero, cuyo horizonte temporal es el corto plazo (12 meses), la del Valor Patrimonial es una medida indicativa del riesgo de tasa de interés a lo largo de toda la estructura de plazos.

El riesgo de interés implícito en el Valor Patrimonial (Recursos Propios) se basa en la incidencia que tiene una variación de los tipos de interés en los valores actuales de los activos y pasivos.

El cálculo de la sensibilidad del Valor Patrimonial se basa en la simulación mediante la utilización de un sistema de flujos. La sensibilidad de Valor Patrimonial se obtiene como la diferencia entre el valor presente de los flujos en un escenario de variación de los tipos de interés y su valor actual.

• Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez está asociado a la capacidad del Grupo para financiar los compromisos adquiridos, a precios de mercado razonables, así como para llevar a cabo sus planes de negocio con fuentes de financiación estables. Los factores que influyen pueden ser de carácter externo (crisis de liquidez) e interno por excesiva concentración de vencimientos.

Grupo Santander Central Hispano realiza una gestión coordinada de los vencimientos de activos y pasivos y mantiene amplios niveles de liquidez, realizando una vigilancia permanente de perfiles máximos de desfase temporal.

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

a) *Gap* de Liquidez

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

El *gap* mide la necesidad o el exceso neto de fondos en una fecha, y refleja el nivel de liquidez mantenido en condiciones normales de mercado.

Con objeto de elaborar este perfil de liquidez se consideran dos tipos de flujos: aquellos con vencimiento contractual conocido (incluyen capital e intereses) y los flujos esperados. Para estos últimos no se conoce anticipadamente su plazo de vencimiento (por ejemplo, depósitos a la vista, prepagos de préstamos, cheques, etc.) y la determinación del mismo se realiza a través de estimaciones estadísticas o definición de escenarios. A esta información se agregan los flujos relacionados con la cuenta de resultados (comisiones, gastos, pago de impuestos, etc.).

Se realizan dos tipos de análisis del *gap* de Liquidez:

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

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

b) Ratios de Liquidez

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

El “Coeficiente de Ilquidez Neta Acumulada” queda definido por el cociente entre el *gap* acumulado a 30 días obtenido del análisis de liquidez inmediata descrito en puntos

anteriores, sobre el importe de Pasivo Exigible a 30 días. Este coeficiente muestra la iliquidez en el corto plazo.

C. Medidas complementarias

- *Back-Testing*

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

Los análisis de *back-testing* que se realizan en Grupo Santander Central Hispano cumplen con las recomendaciones del BIS en materia de contraste de los sistemas internos utilizados en la medición y gestión de los riesgos de mercado.

- *Stress test*

Las estimaciones de *stress test* cuantifican la pérdida máxima en el valor de una cartera ante escenarios extremos en los movimientos de los precios o factores de riesgo de los diferentes instrumentos financieros negociados.

El *stress test* es una medida complementaria a las estimaciones de VaR, si bien mostrando estimaciones más conservadoras en las pérdidas que, potencialmente, podrían presentar las carteras expuestas a riesgos de mercado. A diferencia de las medidas de VaR, en general no es posible asignar una probabilidad o nivel de confianza a las pérdidas estimadas mediante pruebas de *stress*.

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

a) Los *Stress Test* usando escenarios históricos

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

Las ventajas de esta medida son la sencillez de los supuestos en que se fundamenta, su objetividad y el asegurar la plausibilidad de los escenarios utilizados. Su principal inconveniente es la poca flexibilidad para incorporar expectativas de eventos posibles, en principio, pero sin precedentes.

b) Los *Stress Test* usando escenarios *ad hoc*

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

Los escenarios ad-hoc son creados arbitrariamente, tensionando los precios de mercado de acuerdo con los criterios establecidos por Grupo Santander Central Hispano.

Según el tipo de análisis que se pretende efectuar, distinguimos tres criterios generales para el diseño de estos escenarios, la definición del perfil de riesgos de una cartera, escenarios adversos o Peor Escenario y análisis de expectativas.

4.4.12.3. Análisis cuantitativo

A. Actividad de Negociación

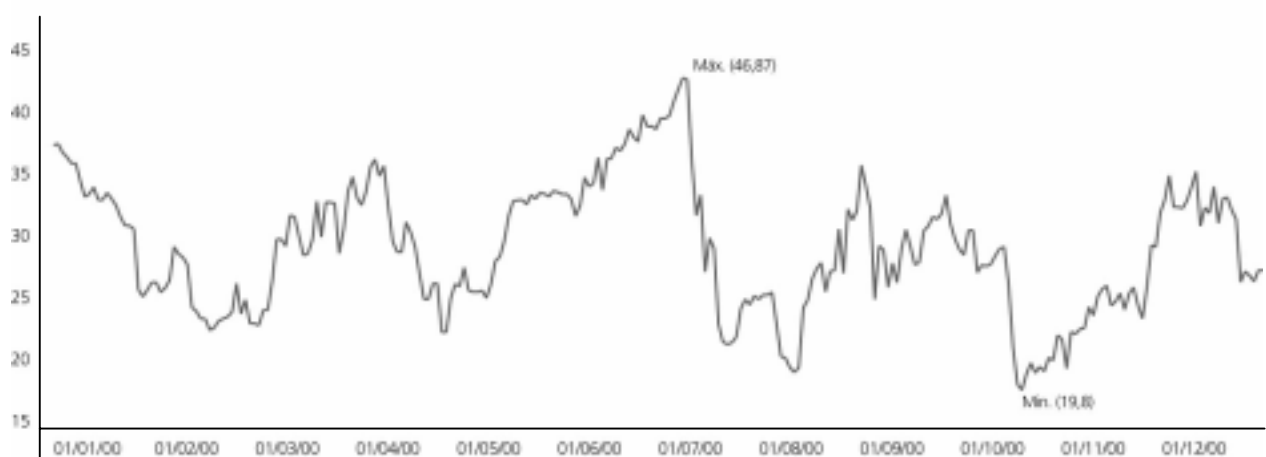
• Análisis cuantitativo del VaRD en el año

El 2000 se ha caracterizado por la inestabilidad en los mercados financieros mundiales, protagonizada por subidas de los precios del petróleo, la aparición de tensiones inflacionistas y la debilidad del euro, todo en un entorno con perspectivas de menor crecimiento económico, incertidumbre sobre la capacidad de financiación de Argentina y la aparición de tensiones políticas en los mercados emergentes.

La evolución del riesgo de Grupo Santander Central Hispano relativo a la actividad de negociación en los mercados financieros durante el año 2000, cuantificado a través del VaRD, se muestra en el siguiente gráfico:

Evolución del VaR durante el año 2000

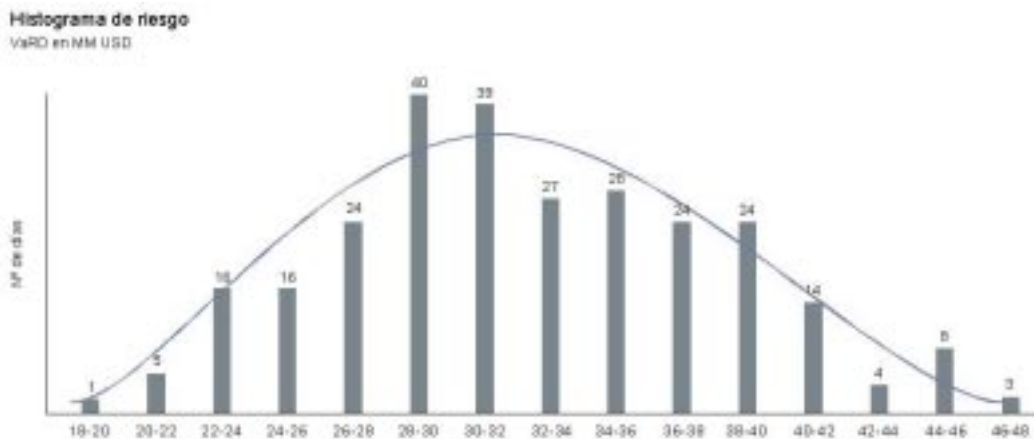
En MM USD



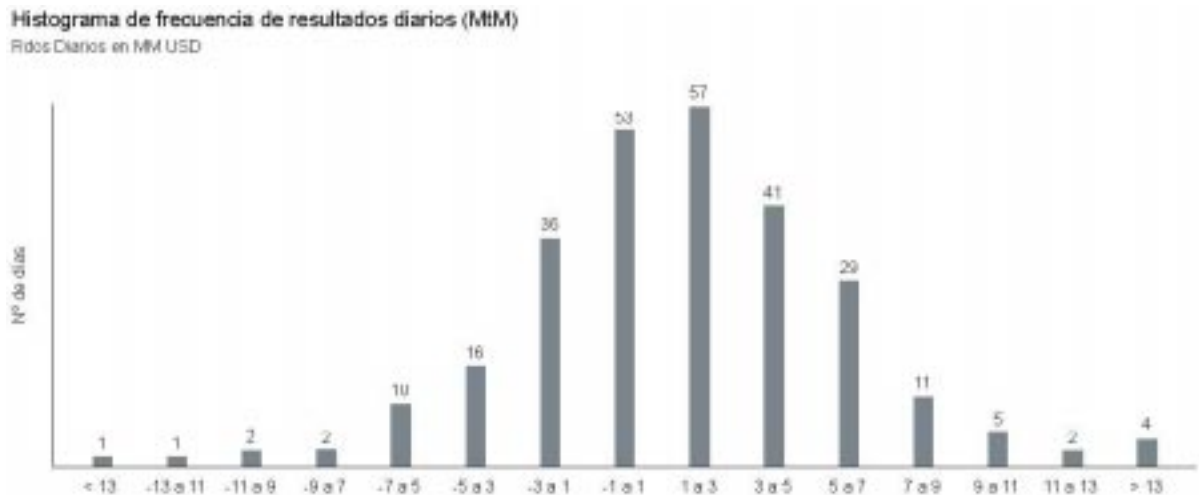
Se puede observar cómo los acontecimientos descritos hacen que Banco Santander Central Hispano mantenga un perfil de riesgo medio/bajo y, sobre todo, una disminución del riesgo en la segunda mitad del ejercicio. El gráfico refleja la gestión dinámica del Grupo que permite cambios de estrategia para aprovechar oportunidades en un entorno de incertidumbre y altas volatilidades. La pronunciada disminución en la exposición al riesgo en julio muestra cómo el Grupo, ante un cambio en las expectativas del entorno, es capaz, en un período breve, de variar su estrategia y adaptar rápidamente su perfil de riesgo a dicho entorno.

El nivel de riesgo máximo se alcanzó el 4 de julio (46,87 MM USD) y el mínimo el 13 de octubre (19,8 MM USD) este último ante la incertidumbre sobre la capacidad de financiación de Argentina y las tensiones políticas en los mercados emergentes, hechos que trasladaron inestabilidad a toda la región. El riesgo medio en el año se situó en 32,4 MM USD.

El histograma de riesgo describe la distribución de frecuencias que ha tenido durante el año 2000 el riesgo medido en términos de VaRD. Así, se puede decir que los niveles extremos, mínimos o máximos, de riesgo se han alcanzado de forma puntual, observándose que tan sólo en una ocasión el VaRD fue inferior a los 20 MM USD, y que superó los 40 MM USD 15 veces. La gran dispersión sobre los valores medios muestra el dinamismo del Grupo en la gestión de su perfil de riesgo.

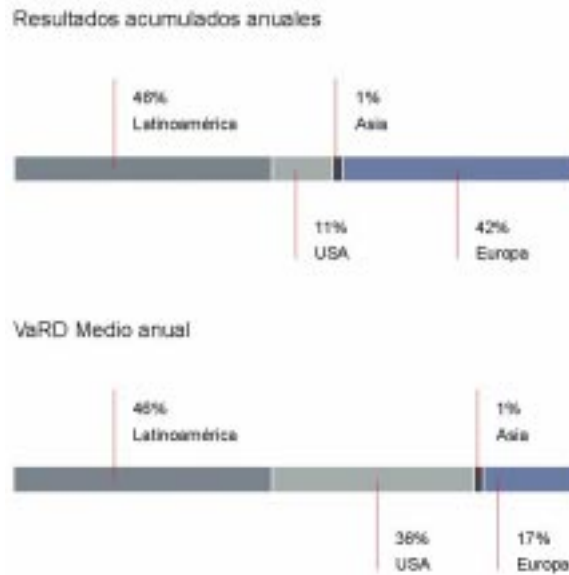


El histograma de frecuencia de resultados diarios Mark-to-Market (MtM) nos detalla cómo se han distribuido los resultados en función de su magnitud. Así, vemos que el intervalo de rendimientos que más se ha dado es el de 1 a 3 MM USD que se ha producido en 57 días, lo que supone un 21% de los días del año. El 69% de los días se obtuvieron resultados en el intervalo -3 a 5 MM USD



• **Análisis geográfico de Riesgos y Resultados**

La distribución geográfica en términos porcentuales, a 31 de diciembre, sobre el total del resultado (MtM) de gestión anual y del VaRD medio anual, se muestran en los gráficos adjuntos.



Durante el año 2000, la distribución geográfica de resultados de las actividades de Negociación del Grupo se caracterizó por una concentración en Latinoamérica y Europa y, con especial importancia, dentro de la región latinoamericana, de Brasil y México, que incluyen las nuevas adquisiciones de Grupo Financiero Meridional y de Grupo Financiero Serfin, respectivamente. Sin embargo, aunque Latinoamérica mantiene el mismo nivel en su aportación al VaRD total del Grupo, 46% en ambos casos, Europa aporta sólo un 17% del riesgo en términos de VaRD, frente a un 42% de resultados. Esta diferencia es debida a la importante franquicia de clientes en España, que permite perfiles de riesgo bajos obteniendo elevados ingresos por intermediación, ventas y creación de mercado.

La contribución geográfica, en términos de porcentaje, tanto en riesgos como en resultados sobre el VaRD total del Grupo y el margen ordinario de gestión anual acumulado de la actividad de Negociación, se exponen en el gráfico siguiente:



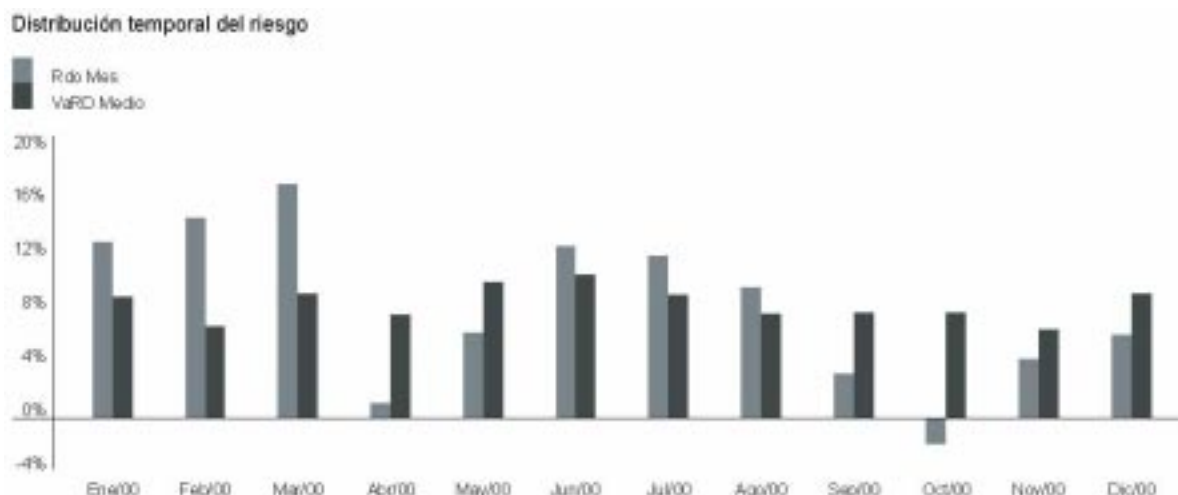
Los valores mínimos, medios, máximos y últimos del riesgo medido en términos de VaRD, por zona geográfica, para el año 2000, se muestran en la siguiente tabla:

Estadísticas de Riesgo para el año 2000				
En MM USD				
	Mínimo	Medio	Máximo	Último
Total	19,8	32,4	46,9	30
Europa	3,4	6,5	11,6	4,7
Asia	0,1	0,5	1,4	0,3
EEUU	3,9	14,1	24,3	13,7
Latinoamérica	10,9	17,6	24,5	16

La política del Grupo durante el año 2000 ha sido la reducción, en Asia, de la actividad de Negociación , manteniéndola sólo en Filipinas.

• Distribución temporal

La contribución temporal de los resultados mensuales a los resultados anuales acumulados y la contribución del VaRD de cada mes a la media anual, puede apreciarse en el siguiente gráfico:



En el gráfico se observa cómo en la primera parte del año 2000 los beneficios son superiores al riesgo que se está asumiendo. En el mes de abril y mayo esta tendencia se rompe, debido a las revisiones al alza de las previsiones de crecimiento mundial y de los niveles de inflación por parte del FMI y del Banco Central Europeo. Esto provocó fuertes subidas de los tipos de interés y caídas de las bolsas. Desde septiembre a diciembre las dificultades en los mercados emergentes afectan a todo el área y nuevamente los resultados se ven afectados. A partir de diciembre las expectativas mejoran ante la respuesta positiva del FMI para frenar los problemas de Argentina, lo que produce un cambio de estrategia en el Grupo, que incrementa su exposición al Riesgo, anticipando esta mejoría en los mercados.

• Análisis por producto

Para el año 2000, los valores mínimos, medios, máximos y últimos expresados en términos de VaRD, se muestran en la siguiente tabla:

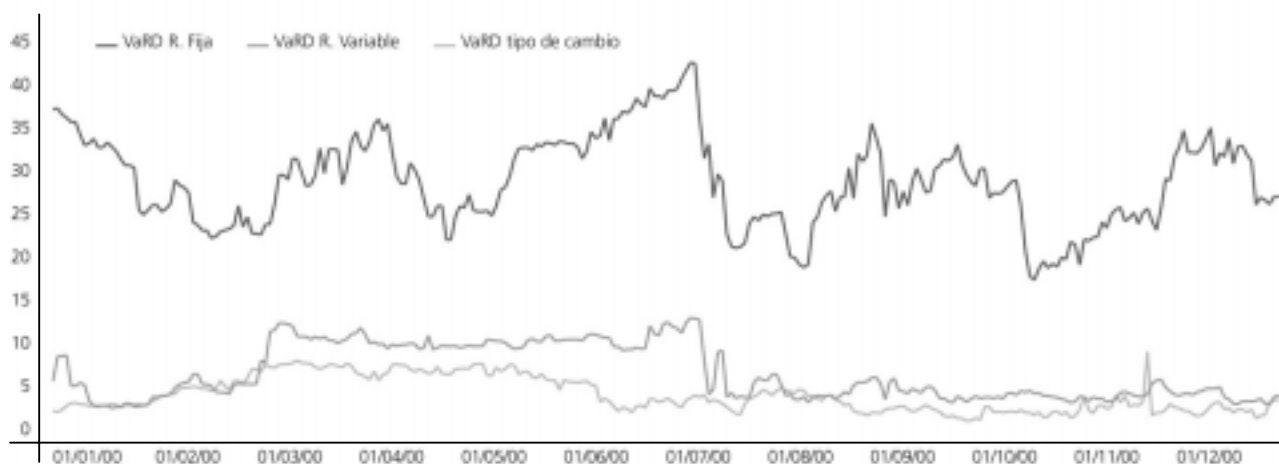
Estadísticas de VaRD por producto				
	Mínimo	Medio	Máximo	Último
Total negociación				
VaRD Total	19,8	32,4	46,9	30
VaRD Renta Fija	18	29,5	43,2	27,6
VaRD Renta Variable	3,1	7,1	13,6	4,5
VaRD Tipo de Cambio	1,6	4,6	9,6	4
Latinoamérica				
VaRD Total	10,9	17,6	24,5	16
VaRD Renta Fija	9	15	23	16
VaRD Renta Variable	1,1	3,6	7,1	1,7
VaRD Tipo de Cambio	1,4	3,9	7,4	6,5
EEUU				
VaRD Total	3,9	14,1	24,3	13,7
VaRD Renta Fija	3,8	13,9	24,3	11,5
VaRD Renta Variable	0,3	2,7	8,4	2,5
VaRD Tipo de Cambio	0,2	1,2	3,5	2,7
Europa				
VaRD Total	3,4	6,5	11,6	4,7
VaRD Renta Fija	2,9	5,4	9,5	3,1
VaRD Renta Variable	1	2,9	8,8	1,7
VaRD Tipo de Cambio	0,2	1,5	4,6	3,1
Asia				
VaRD Total	0,1	0,5	1,4	0,3
VaRD Renta Fija	0,1	0,4	1	0,3
VaRD Renta Variable	0	0	0,3	0
VaRD Tipo de Cambio	0	0,3	1	0

Como consecuencia de la política de expansión de negocio en América Latina que ha llevado Grupo Santander Central Hispano durante el año 2000, vemos que los principales riesgos asumidos están centrados en esta región con un riesgo medio de 17,6 MM USD, si bien los problemas sufridos en la zona, inducidos como ya se comentó, principalmente por la incertidumbre en la financiación de la deuda Argentina, han conducido a la reducción de las posiciones que se mantenían en la zona, llegando a un VaRD de 10,9 MM USD a 31 de diciembre. Dentro de este total, los riesgos del Grupo se centran en renta fija, donde el VaRD medio ha sido de 29,5 MM USD, localizado tanto en Latinoamérica como en EEUU. El riesgo de mercado en EEUU es generado por la toma de posiciones estratégicas y direccionales de instrumentos de renta fija Latinoamericana denominados en USD y cuyos mercados se encuentran en Estados Unidos.

La evolución anual del riesgo, medido en términos de VaRD, detallada por producto, se muestra en el gráfico siguiente.

Histórico de VaRD por producto

En MM USD

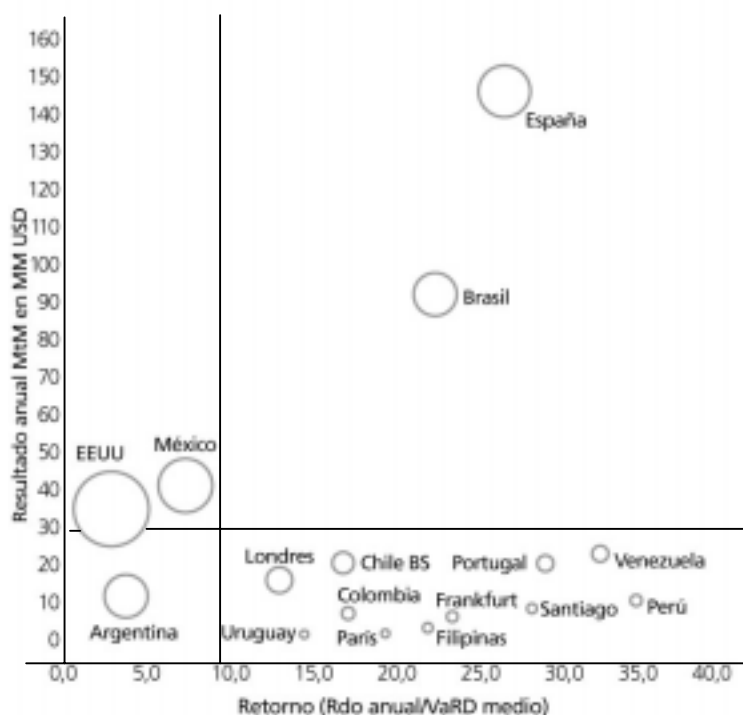


Nuevamente, observando el VaRD, se pone de manifiesto la flexibilidad y agilidad del Grupo en adaptar su perfil de riesgo en función de cambios de estrategia provocados por una percepción diferente de las expectativas en los mercados.

• Análisis Rentabilidad Riesgo

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

Resultados MtM vs. Retorno



Este análisis, por tanto, nos proporciona una medida del rendimiento de las distintas unidades de negocio y nos permite realizar una comparativa entre ellas. Así, la mayor o menor eficacia en términos de rentabilidad ajustada al riesgo determinará su posicionamiento en el gráfico.

Se observan cuatro zonas diferenciadas: las unidades situadas en los cuadrantes de la derecha muestran unos retornos elevados, con resultados al menos 10 veces superiores al riesgo medio incurrido en términos de VaRD. En esta zona las unidades del cuadrante superior se distinguirían, además, por una contribución al total de los resultados MtM del Grupo superior a 30 MM USD.

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

Finalmente, los distintos diámetros de los círculos nos permite comparar los niveles de riesgo de las distintas unidades de negocio, viendo así que Nueva York es la unidad que más riesgo ha aportado al Grupo, seguida en menor medida de México y Madrid. Según se explicó anteriormente, la importante franquicia de clientes en España permite perfiles de riesgo bajos obteniendo elevados ingresos por intermediación, ventas y creación de mercado.

• *Stress Test*

Durante el año 2000 se han analizado diferentes escenarios de *Stress test*. A continuación comentamos dos de los escenarios con resultados a 31 de diciembre de 2000: uno de máxima volatilidad, aplicando 6 desviaciones típicas, y otro asumiendo un escenario de crisis.

a) Escenario de máxima volatilidad

La tabla siguiente muestra, a 31 de diciembre de 2000, las pérdidas máximas en el valor de cada producto (Renta Fija, Renta Variable, y Tipo de Cambio), ante un escenario en el que se aplica una volatilidad equivalente a 6 desviaciones típicas en una distribución normal.

Stress Test de máxima volatilidad				
En MM USD				
	Renta Fija	Renta Variable	Tipo de cambio	TOTAL
Total	-63,00	-14,5	-13,2	-90,7
Latinoamérica	-24,2	-7,8	2,0	-30,0
EEUU	-29,6	-1,5	-8,4	-39,5
Europa	-8,5	-5,2	-6,9	-20,6
Asia	-0,6		0,1	-0,6

Del resultado del *Stress Test* se desprende que el quebranto económico que sufriría el Grupo en el resultado Mark to Market (MtM) sería, si se dieran en el mercado los efectos definidos en este escenario, de 90,7 MM USD.

b) Escenario de crisis

El siguiente escenario se define con los siguientes supuestos:

- Tipo de Cambio: Devaluaciones frente al dólar del 40% en las monedas latinoamericanas (excepto el peso argentino que mantiene la paridad), 10% en el euro y un 20% en el resto de monedas europeas y asiáticas.

-Tipos de Interés: Subida paralela de un 50% sobre tipos actuales (Argentina 100%, y EEUU 25%), acompañado de un incremento en los *spreads* de la deuda latinoamericana de 500pb (Argentina 800pb) y de subidas de 50pb en los *spreads Bono-Swap*.

-Renta Variable: Caída de un 40% en las bolsas de todo el mundo.

-Volatilidad: Subida de la volatilidad en un 50%.

El resultado nos muestra las pérdidas máximas, a 31 de diciembre, de cada producto (Renta Fija, Renta Variable y Tipo de Cambio), ante un escenario que supone movimientos extremadamente bruscos, que no tienen por qué producirse en un solo día. La pérdida máxima se concentra en la Renta Fija con un resultado de -190 MM de USD.

Stress Test de crisis				
En MM USD				
	Renta Fija	Renta Variable	Tipo de cambio	TOTAL
Total	-190,6	-33,5	-40,9	-265,0
Latinoamérica	-134,1	-17,1	52,3	-99,0
EEUU	-79,5	-7,3	-74,8	-161,6
Europa	23,6	-9,1	-18,5	-4,0
Asia	-0,7		0,2	-0,5

Estadísticas de *Stress Test*

El cuadro de estadísticas se ha efectuado a partir de los dos escenarios anteriormente descritos realizados durante el año 2000. En él se observa la mínima, media, máxima, y última pérdida de cada escenario.

Estadísticas de <i>Stress Test</i>				
En MM USD				
Escenarios	Mínimo	Medio	Máximo	Último
Máxima volatilidad	(89,1)	(99,4)	(112,1)	(90,7)
Crisis	(200,1)	(209,8)	(377,6)	(265,0)

• Detalle de Posiciones de Cambio

En la siguiente tabla se muestra la exposición a riesgo de cambio que mantenía el Grupo a cierre de ejercicio dentro de su actividad de negociación.

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

En la tabla se observa cómo la mayor concentración se encuentra tanto en euro como en los principales países de la región Latinoamericana, estando el riesgo dólar prácticamente cerrado con pesos argentinos.

Detalle de Posiciones de cambio a 31 de diciembre

En MM USD

	EUR	USD	ARS	BRL	CLP	COP	MXN	PEN	UYP	VEB	GBP	Otras (+)	Otras (-)
Total negociación	150,0	369,3	(384,9)	(50,7)	(42,2)	(53,4)	107,1	(22,8)	2,7	(100,1)	(28,0)	63,1	(10,1)
Latinoamérica	9,9	694,1	(420,6)	(49,9)	(44,8)	(44,4)	(13,7)	(26,8)	2,7	(114,2)	2,5	4,2	
USA	2,1	(169,2)	34,2	0,2	0,2	(9,1)	121,0	4,3		14,7	0,2	1,7	(0,3)
Europa	138,0	(156,1)	1,6	(0,9)	2,4	0,1	(0,2)	(0,3)		(0,6)	(30,8)	57,6	(9,6)
Asia	0,0	0,5									0,0	0,0	(0,6)

Detalle de Posiciones medias durante el año 2000

En MM USD

Total negociación	EUR	USD	ARS	BRL	CLP	COP	MXN	PEN	UYP	VEB	GBP
Posición media anual	28,5	556,2	(441,5)	5,6	(0,7)	(5,5)	22,6	(22,0)	(4,4)	(161,2)	(5,3)

B. Gestión de Activos y Pasivos en Latinoamérica

Esta actividad está orientada a la gestión, tanto del riesgo de interés como de liquidez existentes en los Balances de los bancos del Grupo; tanto a nivel individual de entidad, como de forma coordinada a nivel global.

Bajo este enfoque, dentro del Área de Riesgos de Mercado se establece un grupo cuyo objetivo es el seguimiento, control y análisis de esta actividad, proporcionando a la Alta Dirección del Grupo la información necesaria para garantizar que las directrices marcadas en cuanto a riesgos de balance sean cumplidas.

Las principales herramientas utilizadas son el análisis de *gaps*, tanto de interés como de liquidez, la realización de simulaciones, las mediciones de sensibilidad del Valor Patrimonial y del Margen Financiero ante movimientos de las curvas de tipos de interés, mediciones adicionales a través de VaRD, el análisis de requerimientos de fondos y de ratios de liquidez, los diseños de planes de contingencia de liquidez y los análisis de *Stress Test*.

• Balances Latinoamericanos

La importante presencia del Grupo en Latinoamérica, unida a la diferencia existente entre estos mercados y los mercados desarrollados, hacen necesaria la existencia de un control y seguimiento especiales de la actividad en esta zona.

El Área de Riesgos de Mercado realiza sus funciones sobre esta actividad tanto localmente, con equipos permanentes establecidos en cada una de las entidades, como globalmente, con un equipo en la Casa Matriz cuya responsabilidad es la coordinación de los equipos locales, consiguiendo proporcionar la visión consolidada de esta región a la Alta Dirección del Grupo.

Las medidas definidas en puntos anteriores y el control de los límites establecidos sobre ellas se muestran en los siguientes apartados. Estas medidas son las siguientes:

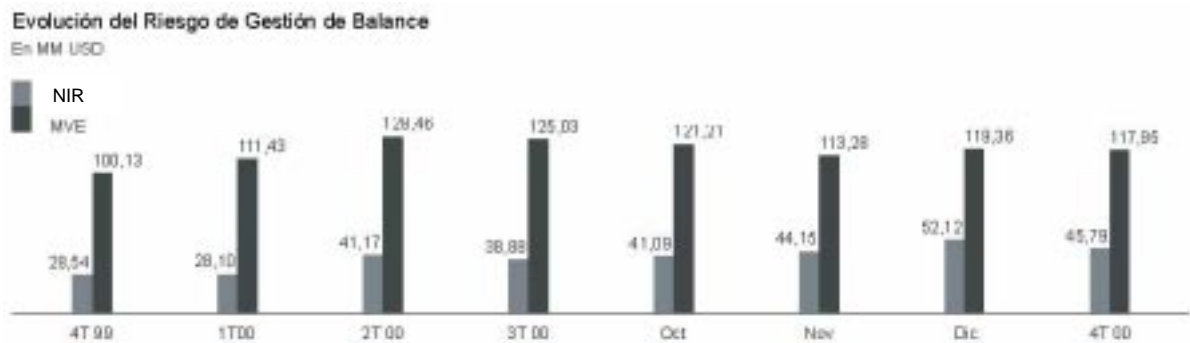
- Análisis de sensibilidad del Valor Patrimonial y del Margen Financiero de las entidades ante movimientos en los tipos de interés
- Análisis de *gaps*, tanto de tipo de interés como de liquidez

- Análisis de distribución de riesgo por país
- Estructuras de financiación
- Análisis de *Stress Test* y escenarios
- Definiciones de Plan de Contingencia

• **Riesgo de Tipo de Interés Latinoamérica**

Si la gestión del riesgo de interés del balance es un aspecto importante en los mercados desarrollados, en Latinoamérica se convierte en crucial. Algunos factores que determinan la particular estructura de los balances latinoamericanos y que convierten el control y análisis del riesgo de interés en un punto clave para toda la entidad son los siguientes: el diferencial de tipos de interés todavía existente en la región; las políticas comerciales de incremento de las cuotas de mercado en captación de fondos de clientes; el importante control de la morosidad que se realiza en la zona; la colocación de los fondos locales de clientes comerciales en activos de tesorería en la misma o diferente moneda; y las altas volatilidades de los mercados.

En este contexto, el Comité de Activos y Pasivos es el órgano principal de toma de decisiones en las entidades, siendo la Tesorería la encargada de ejecutar sus instrucciones.



Como se observa en el gráfico de evolución del riesgo, el nivel de riesgo de interés en Latinoamérica, medido a través de la sensibilidad del Valor Patrimonial y del Margen Financiero a un año a movimientos paralelos de 100 puntos básicos en las curvas de tipos de interés, se mantiene en niveles conservadores, no existiendo incrementos importantes en el año. Las medidas de reducción de riesgo tomadas en algunas unidades como Puerto Rico han hecho que el incremento de exposición procedente de las nuevas adquisiciones - Banca Serfin y Grupo Financiero Meridional- no repercutiera de modo importante en el total. Se observan pequeños incrementos en el segundo trimestre, que son corregidos a lo largo del año.

a) Gaps de Riesgo de Interés a 31 de diciembre de 2000

En los cuadros de moneda local y dólar se muestra el desglose por plazo del riesgo mantenido en Latinoamérica a cierre de ejercicio.

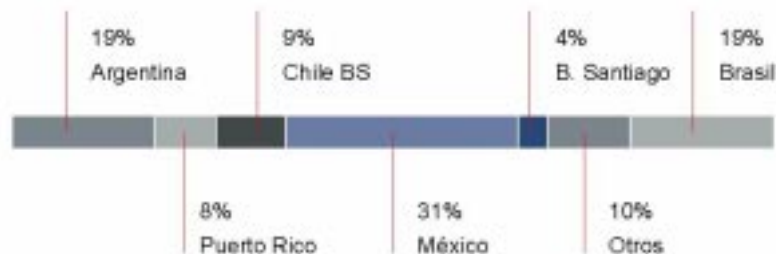
Gaps en moneda local						
En MM USD						
	Total	0-6 meses	6-12 meses	1-3 años	>3 años	No sensible
Activo	53.568	35.365	2.229	2.805	4.300	8.869
Pasivo	58.349	36.442	2.092	1.830	4.174	13.811
Fuera de balance	4.030	2.134	1.428	498	6	(35)
Gap	(750)	1.057	1.564	1.473	132	(4.976)
Gaps en dólar						
En MM USD						
	Total	0-6 meses	6-12 meses	1-3 años	>3 años	No sensible
Activo	36.217	21.022	2.067	6.110	4.267	2.751
Pasivo	31.759	20.011	2.122	2.824	3.175	3.626
Fuera de balance	(3.708)	(129)	(1.742)	(1.605)	52	(284)
Gap	750	882	(1.797)	1.681	1.143	(1.158)

b) Niveles de Riesgo de Interés a 31 de diciembre de 2000. Sensibilidad Margen Financiero. Distribución Geográfica

Para el total de Latinoamérica, la sensibilidad del Margen Financiero a 100 puntos básicos fue a fin de año de 52 MM de USD. El riesgo en Margen Financiero se concentra en un 70% en los balances en moneda local, principalmente en las carteras de créditos comerciales.

De todos los mercados latinoamericanos, el brasileño es el que presenta mayor desarrollo en productos derivados (swaps principalmente), lo que permite un mayor dinamismo en la gestión del balance al utilizar este tipo de productos para acomodarse más rápidamente a los cambios en las expectativas del mercado. La gestión de este ALCO ha reportado beneficios importantes durante el año 2000.

Sensibilidad NIR 100 pb



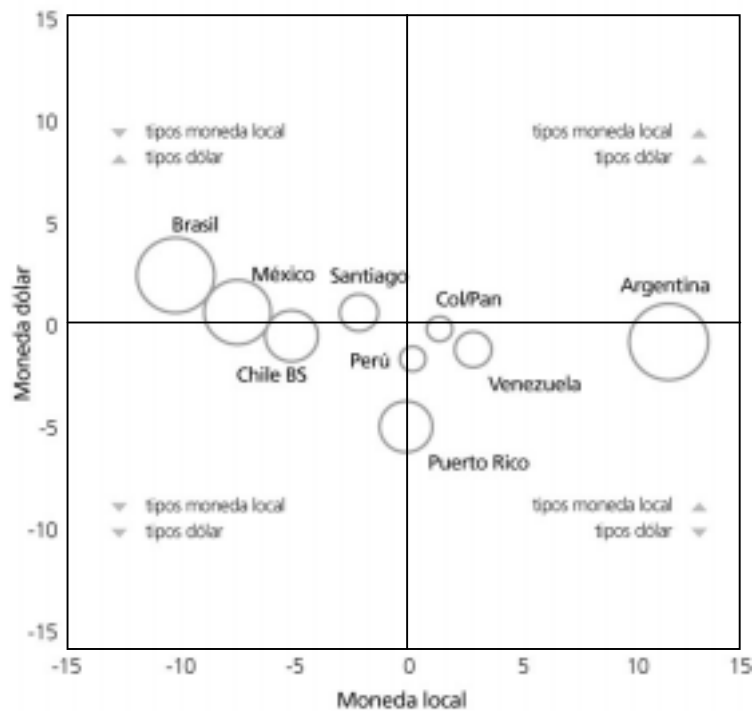
En referencia a Argentina, cabe destacar que las continuas medidas tomadas para potenciar la liquidez de la entidad ante hipotéticos problemas durante los últimos meses del año, básicamente a través de colocaciones de liquidez a muy corto plazo, son los principales factores que determinan que se haya mantenido un elevado nivel de riesgo de Margen Financiero.

En último lugar, es importante destacar la continua política de protección del margen en el balance del Grupo en México, que se ha realizado a través de inversiones a medio plazo durante el año 2000 y que ha permitido pasar desde niveles de 18 MM USD hasta los 10 MM USD en los que se situaba en el mes de noviembre. El repunte que se observa en diciembre es puntual por colocaciones *overnight* de excesos de liquidez coincidentes con el cierre del ejercicio.

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

Posicionamiento sensibilidad NIR 100 pb

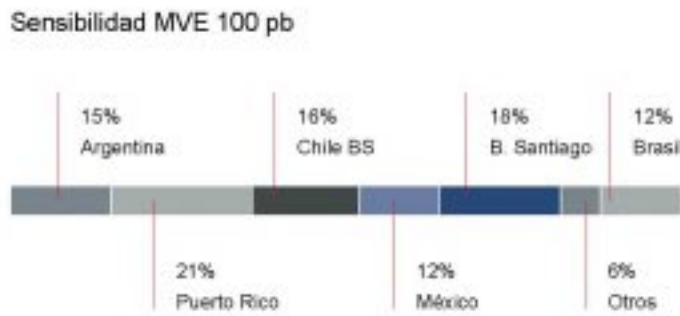
En MM USD



Nota: no se muestra Bolivia, Uruguay y Paraguay por tener niveles de sensibilidad poco significativos

c) Niveles de Riesgo de Interés a 31 de diciembre de 2000. Sensibilidad Valor Patrimonial. Distribución Geográfica

La sensibilidad del Valor Patrimonial a variaciones de 100 puntos básicos en la curva de tipos fue de 119 MM de USD a fin de año para el total de Latinoamérica. El riesgo en Valor Patrimonial se distribuye al 50% entre moneda local y dólar, y en general se debe a la inversión en activos a largo plazo a través de carteras de títulos públicos.

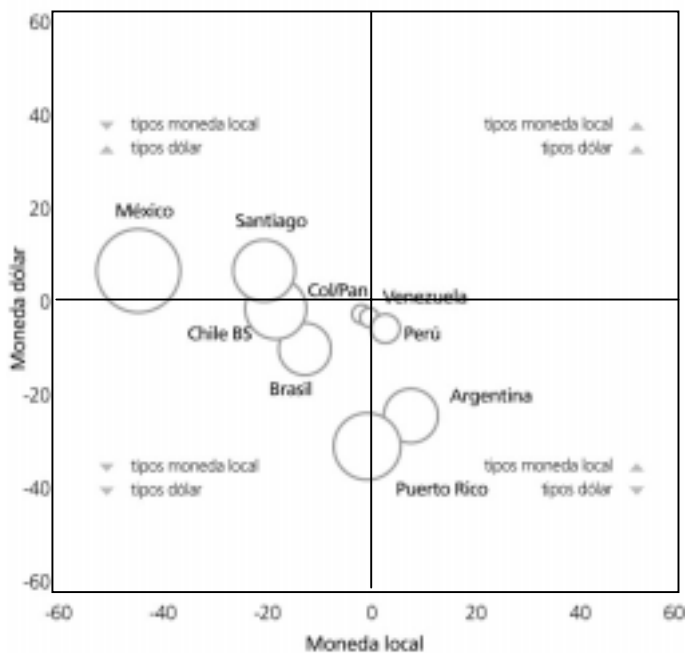


Los niveles de riesgo más altos se encuentran en Puerto Rico, BS Chile y Santiago. No obstante, cabe destacar que si bien Puerto Rico mantiene el riesgo mayor a 100 puntos básicos, su mercado es el menos volátil. Asimismo, durante todo el ejercicio esta entidad ha realizado una gestión activa de este parámetro de riesgo, reduciéndolo un 25% a través de diversas coberturas y esfuerzos en el alargamiento de los pasivos.

El gráfico de posicionamiento, obtenido a partir de las sensibilidades del Valor Patrimonial a un movimiento paralelo de 100 puntos básicos en la curva de tipos, muestra el posicionamiento de los países con respecto al riesgo en Valor Patrimonial. Los dos

Posicionamiento sensibilidad MVE 100 pb

En MM USD



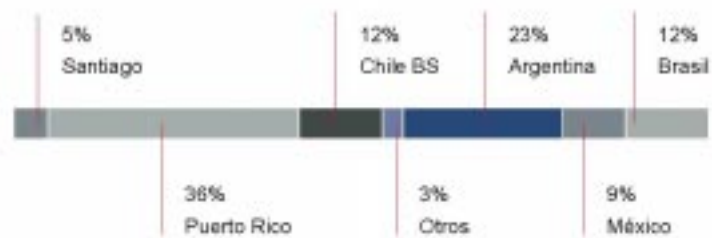
Nota: no se muestra Bolivia, Uruguay y Paraguay por tener niveles de sensibilidad poco significativos

cuadrantes de la derecha implican una mejora del valor ante subidas de los tipos de interés en moneda local, mientras que los de la izquierda suponen el incremento del valor en caso de bajadas de los tipos. Para el dólar las implicaciones son las mismas, pero referidas a los

cuadrantes superiores e inferiores. El tamaño de los círculos representa la sensibilidad total de la unidad.

d) Distribución geográfica del riesgo equivalente año de las Carteras de Inversión a 31 de diciembre de 2000

Riesgo equivalente año de las carteras de inversión



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

Si bien Puerto Rico es el que agrupa la máxima concentración, es de resaltar que su inversión se realiza en mercados de menor volatilidad.

En referencia a Brasil, cabe señalar que, debido a que es el mercado emergente con mayor desarrollo en la actividad de derivados, su actividad de inversión estructural incorpora gran cantidad de swaps, que hacen de la gestión de esta cartera una de las más dinámicas.

e) Distribución geográfica de los Resultados No Reconocidos a 31 de diciembre de 2000. Evolución temporal.

La bajada de tipos de interés en el mercado norteamericano en el último mes del año, previa a la bajada oficial, unida a la recuperación del mercado argentino tras la confirmación de la aportación de fondos por parte del FMI, con una vuelta a la confianza en la región latinoamericana, han hecho que la pérdida potencial en las carteras de inversión se haya reducido.

• Riesgo de Liquidez

En referencia a los controles de comportamiento normal, se establecen dos principalmente:

Indicador de cumplimiento de exigencias de corto plazo: se mantiene que, en líneas generales, en un escenario conservador no debe existir un desfase a 30 días mayor al 7,5% de las exigencias en este mismo período, garantizando de esta forma que no exista un apalancamiento excesivo sobre el muy corto plazo. El requerimiento debe ser cumplido por monedas, garantizando una situación holgada ante problemas en el mercado cambiario.

Ratio general de liquidez: se requiere que con la liquidez inmediata (activo líquido) se dé cobertura a un mínimo de un 2% del total de las exigencias del balance. Al igual que ocurre con el control anterior, el requerimiento debe ser cumplido por monedas.

Como órgano principal de decisión y gestión en una entidad, el Comité de Activos y Pasivos deberá describir y cuantificar perfectamente sus activos líquidos, así como las fuentes de financiación alternativas (Bancos Centrales, accesos adicionales a mercado) de que dispone en cada situación.

Al cierre del ejercicio, el perfil de liquidez del Grupo se encuentra dentro de los requerimientos. En análisis adicionales sobre la naturaleza de la financiación, se observa que el acceso al mercado financiero de corto plazo es moderado y siempre para financiar carteras líquidas a través de cesiones.

• ***Stress Test. Plan de Contingencia***

Los procesos de liquidez de Grupo Santander Central Hispano se centran en la prevención de una crisis. Las crisis de liquidez, y sus causas inmediatas, no siempre se pueden predecir. Por consiguiente, el proceso del Plan de Contingencia del Grupo Santander Central Hispano se centra en modelar crisis potenciales a través del análisis de distintos escenarios, en la identificación de tipos de crisis, en las comunicaciones internas y externas, y en las responsabilidades de los individuos.

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

Debido a que las crisis pueden evolucionar en una base local o global, se requiere que cada unidad local prepare un Plan de Contingencia de Financiación, indicando la cuantía que podría requerirse potencialmente como ayuda o financiación desde la unidad central durante una crisis. El Plan de Contingencia de cada unidad local debe comunicarse a la unidad central (Madrid) semestralmente, con el fin de ser revisado y actualizado; sin embargo, éste deberá ser actualizado en un plazo menor siempre que las condiciones de mercado así lo requieran.

C. Gestión del riesgo de Derivados Estructurados

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

Este tipo de operaciones incluye opciones tanto de Renta Variable, como Renta Fija y de tipo de cambio.

Debido a la complejidad de estos productos, así como al tipo de riesgos que generan, el Grupo realiza un seguimiento y control de esta actividad de forma particular, por lo que la Comisión Delegada de Riesgos asigna límites específicos para este negocio, no sólo a nivel unidad sino también a nivel global.

Las unidades donde se ha realizado esta actividad son: Banco Santander Central Hispano («Madrid»), Santander Financial Products («SFP»), Banco Santander Portugal («Portugal») y Banco Santander Mexicano («México»). Los ingresos brutos alcanzados durante el año 2000 fueron de 45 MM de USD, finalizando el año con un riesgo VaRD de 1,5 MM de USD.

• **Riesgos**

En el gráfico siguiente se muestra la evolución del riesgo (VaRD) del negocio de Derivados Estructurados durante el año 2000, en el cual se puede observar la tendencia a la reducción del riesgo, con grandes operaciones puntuales que incrementan dicho riesgo por períodos cortos de tiempo.



El riesgo máximo se alcanzó en el mes de abril (2,76 MM de USD) y el mínimo al final del año (1,53 MM de USD). La tabla siguiente refleja los valores medios, máximos y mínimos alcanzados por cada una de las unidades donde se realizaron este tipo de operaciones.

Estadísticas de VaR por unidad					
En MM USD					
VaR	Último	Máximo	Medio	Mínimo	
Total		1,53	2,76	2,06	1,53
Madrid		1,1	2,72	1,92	1,1
Portugal		0,09	0,2	0,13	0,08
SFP		0,93	0,93	0,58	0,37
México		0,52	0,7	0,34	0,17



La entidad con mayor consumo de riesgo es la tesorería de España. En el gráfico se muestra la contribución de cada entidad al VaRD medio total.

En cuanto al VaR por tipo de producto, Renta Fija es el tipo de producto que, en media, ha consumido más riesgo, seguido de Renta Variable y finalmente por Tipos de Cambio.

Al final del año, la distribución del riesgo era muy similar entre Tipo de Interés y Renta Variable. Esto se muestra en la siguiente tabla:

Estadísticas de VaR por producto				
En MM USD				
VaR	Último	Máximo	Medio	Mínimo
Total	1,53	2,76	2,06	1,53
Renta Fija	0,94	2,45	1,62	0,94
Renta Variable	0,98	0,98	0,67	0,47
FX	0,42	0,66	0,29	0,13

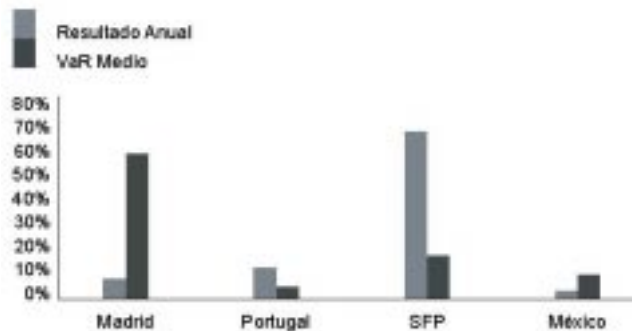
• Resultados

En cuanto a los resultados operativos (antes de gastos) alcanzados por este negocio en el 2000, del total de 45 MM USD, SFP fue la unidad que más contribuyó con 32,8 MM, seguido de Portugal con 6,75 MM, Madrid con 3,66 MM y México con 1,8 MM.

Resultados anuales por unidad



Contribución de riesgos por unidad



Se muestra un gráfico con la contribución porcentual de cada unidad en el resultado total. En el otro gráfico puede observarse la contribución porcentual de cada unidad tanto a los resultados como al riesgo medio incurrido del negocio total.

4.4.12.4. Sistema de control

A. Definición de Límites

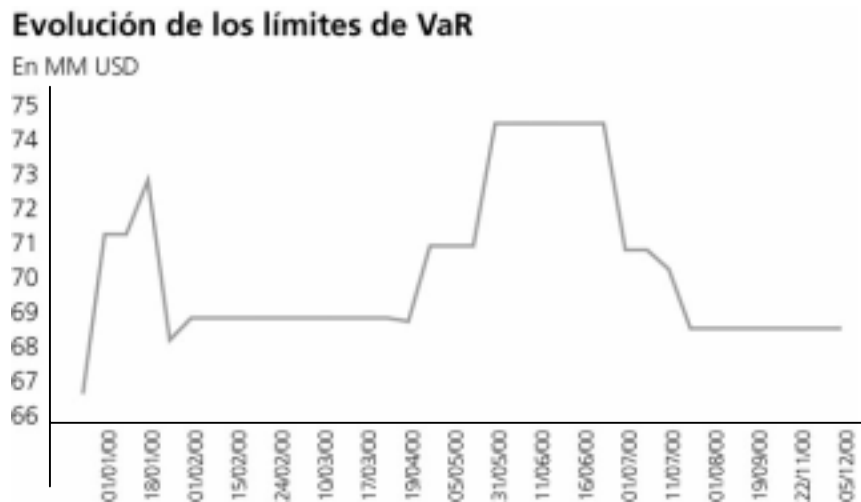
El establecimiento de límites de riesgo de mercado se concibe como un proceso dinámico que responde al nivel de aceptación de riesgo de la Alta Dirección, dirigido por la función global de Riesgos de Mercado y que permite incorporar la visión de otras áreas de Grupo Santander Central Hispano, especialmente de las unidades de negocio.

B. Objetivos de la estructura de límites

- Limitar de forma eficiente y comprensiva los principales tipos de riesgo de mercado incurridos, siendo consistente con la gestión del negocio y con la estrategia definida.
- Cuantificar y comunicar a las áreas de negocio los niveles y el perfil de riesgo que la Alta Dirección desea asumir, para evitar que se incurra en niveles o tipos de riesgo no deseados.
- Dar flexibilidad a las áreas de negocio en la toma de riesgo de mercado de forma eficiente y oportuna según los cambios en el mercado, y en las estrategias de negocio, y siempre dentro del apetito de riesgo de la Alta Dirección.
- Permitir a los generadores de negocio una toma de riesgos prudente pero suficiente para alcanzar los resultados presupuestados.

C. Gestión Dinámica de Límites

- El gráfico muestra la gestión dinámica de los límites que el Grupo ha mantenido durante el 2000, adaptando así en cada momento su apetito de riesgo en función de las circunstancias y expectativas sobre los mercados.



4.5. Gestión financiera

El Grupo Santander Central Hispano gestiona activamente una serie de riesgos que se derivan de la propia naturaleza de su negocio bancario y que no están directamente relacionados con la actividad de ninguna unidad de negocio concreta.

El Grupo gestiona los riesgos estructurales de forma centralizada, lo cual, además de aprovechar economías de escala, permite disponer de una posición global y de una visión de mercado única. Dicha gestión abarca riesgos de mercado, capital y liquidez.

Gestión del riesgo de mercado estructural

Los riesgos de mercado estructurales del Grupo son fundamentalmente de tipo de interés y de cambio.

El Grupo Santander Central Hispano utiliza como modelo de gestión del riesgo de tipo de interés un sistema de tasas de transferencia interna que permite aislar a las unidades comerciales del riesgo de tipo de interés que generan, traspasándolo a la posición estructural que es gestionada por el Comité Operativo de Activos y Pasivos del Grupo (ALCO), dentro de los límites establecidos por las comisiones pertinentes del Consejo de Administración.

Por delegación del ALCO, Gestión Financiera analiza las posiciones estructurales a riesgo de tipo de interés del Banco, derivadas de los desfases en las fechas de vencimiento y de revisión de tipos en las distintas partidas de activo y pasivo, utilizando las metodologías descritas en el apartado de Gestión de riesgos. Para la gestión de este riesgo, se calculan los gaps de vencimientos y reprecitaciones del balance. En ellos se reflejan los plazos contractuales de las diferentes partidas patrimoniales y de fuera de balance, tanto de activo, como de pasivo. Para los productos sin vencimiento contractual, se aplican determinadas hipótesis y simulaciones, que se analizan periódicamente, teniendo en cuenta la evolución del entorno económico (financiero y comercial). Estos gaps reflejan de forma estática la posición (larga o corta) de Santander Central Hispano en los distintos plazos.

Asimismo se calcula la sensibilidad del margen financiero frente a variaciones de los tipos de interés. A 31 de diciembre de 2000 la sensibilidad del margen financiero para los doce meses siguientes, ante una variación de cien puntos básicos en los tipos de interés, era inferior al 2%, estando posicionados a potenciales bajadas de tipos de interés. También se realizan simulaciones para medir la previsible variación del margen financiero en otros escenarios posibles de tipos de interés.

En el Comité Operativo de Activos y Pasivos del Grupo se proponen estrategias destinadas a gestionar el posicionamiento del balance. Teniendo en cuenta la posición a riesgo de tipo de interés del Grupo y su sensibilidad, así como los previsible escenarios de tipos de interés, se proponen las oportunas operaciones de cobertura cuando se considera conveniente. Estas se realizan a través de operaciones de Deuda Pública de la cartera ALCO, que compensan la caída del margen financiero en escenarios de bajadas de tipos, y también mediante la utilización de instrumentos derivados.

Por otro lado, Banco Santander Central Hispano realiza una gestión activa del riesgo de cambio generado por las inversiones permanentes y especialmente las denominadas en monedas más volátiles como las latinoamericanas, tal y como se describe en el apartado de Gestión de riesgos.

Desde un punto de vista estructural se realizan coberturas del valor contable de las inversiones para lo cual se van dotando provisiones contra reservas en función del diferencial de inflación. Dichas provisiones compensan a largo plazo la evolución de los tipos de cambio.

Desde un punto de vista táctico se realizan coberturas puntuales (fundamentalmente en Latinoamérica) cuando se considera que una divisa local puede debilitarse significativamente más rápido de lo que el mercado está descontando. Sólo en estos casos, compensa el coste de la cobertura, debido al diferencial de intereses.

Adicionalmente se realizan coberturas del riesgo de cambio de los resultados de Grupo Santander Central Hispano en Latinoamérica.

Gap de vencimientos y reprecitaciones a 31.12.00

Gap en euros (millones de euros)	Hasta 1 año	1-3 años	3-5 años	Más de 5 años	No sensible	Total
Mercado monetario	23.217	35	15	31	817	24.115
Inversión crediticia	72.909	6.296	2.803	3.682	1.238	86.928
Cartera de títulos	9.776	5.950	3.225	5.865	17.353	42.168
Otros Activos	1.630	—	—	—	21.242	22.872
Activos	107.532	12.281	6.042	9.578	40.649	176.082
Mercado monetario	49.230	3.263	233	971	395	54.092
Acreedores	27.419	11.168	8.262	15.280	326	62.456
Emisiones a medio y largo plazo	12.580	816	167	953	0	14.516
Recursos propios y otros pasivos	1.978	—	—	—	43.040	45.018
Pasivos	91.208	15.247	8.661	17.204	43.762	176.082
Gap balance	16.324	(2.966)	(2.620)	(7.626)	(3.112)	—
Gap fuera de balance estructural	(3.898)	5.226	(985)	(343)	—	—
Gap total	12.427	2.260	(3.605)	(7.970)	(3.112)	—
Gap acumulado	12.427	14.687	11.082	3.112	—	—
Gap en dólares (millones de US\$)						
Mercado monetario	8.400	108	5	80	133	8.726
Inversión crediticia	10.142	1.485	991	1.032	35	13.685
Cartera de títulos	1.351	1.670	840	461	1	4.323
Otros Activos	16.213	29	—	—	5.141	21.383
Activos	36.106	3.292	1.836	1.573	5.310	48.117
Mercado monetario	20.625	739	166	992	30	22.552
Acreedores	8.158	975	895	141	37	10.206
Emisiones a medio y largo plazo	8.680	1.140	552	615	60	11.047
Recursos propios y otros pasivos	206	—	—	—	4.106	4.312
Pasivos	37.669	2.854	1.613	1.748	4.233	48.117
Gap balance	(1.563)	438	223	(175)	1.077	—
Gap fuera de balance estructural	931	(925)	(129)	123	—	—
Gap total	(632)	(487)	94	(52)	1.077	—
Gap acumulado	(632)	(1.119)	(1.025)	(1.077)	—	—

Gestión del capital

En Banco Santander Central Hispano se optimiza la relación entre la solvencia del Grupo y el coste de dicha solvencia. El objetivo es mantener el ratio BIS por encima del 12%, aunque temporalmente (como al cierre del presente ejercicio) pueda existir un ratio inferior debido a la realización de inversiones estratégicas.

El Grupo utiliza diferentes instrumentos y políticas para optimizar su solvencia:

Gestión de los recursos propios computables: fundamentalmente mediante ampliaciones de capital y emisiones computables (preferentes y subordinadas), aunque también a través de los resultados, la política de dividendos y la gestión de plusvalías.

Gestión de los activos de riesgo: mediante titulizaciones y la utilización de derivados de crédito, el Grupo elimina, a un coste razonable, el riesgo de crédito de parte de sus activos, lo cual supone reducir la utilización de recursos propios.

Gestión de la liquidez estructural

Para la gestión del riesgo de liquidez, Banco Santander Central Hispano distingue la liquidez operativa de la liquidez estructural, ya que su tratamiento requiere enfoques y capacidades diferenciadas. La liquidez operativa se gestiona en el corto plazo teniendo en cuenta los cobros y pagos diarios derivados del conjunto de todas las actividades que desarrolla el Grupo (comerciales, financieras, operacionales, etc.). La posición de liquidez estructural deriva de posiciones generadas a largo plazo o de posiciones a corto plazo de carácter continuado.

Banco Santander Central Hispano gestiona su liquidez estructural para asegurar la financiación de sus activos en condiciones óptimas en términos de plazos y costes. Entre los objetivos de esta gestión destaca el mantenimiento de la dependencia de los mercados a corto plazo en niveles aceptables, minimizando los riesgos inherentes a la gestión operativa de la liquidez. El Grupo mantiene una cartera diversificada de activos líquidos o autofinanciables adecuada a sus posiciones. Además, cuenta con una presencia activa en un conjunto amplio y diversificado de mercados de financiación o de titulización de sus activos, limitando la dependencia de mercados concretos y manteniendo disponibles amplias capacidades de apelación.

Anualmente se elabora un Plan de Liquidez para monedas convertibles, que permite analizar y anticipar las necesidades o excesos de liquidez como consecuencia de la actividad comercial y por inversiones y desinversiones. En él se planifican las fuentes de financiación, optimizando la diversificación por plazos, instrumentos y mercados. De esta forma se diseña una estrategia adecuada para mantener el riesgo de liquidez en niveles aceptables.

Durante el año 2000 Banco Santander Central Hispano ejecutó su Plan de Emisiones y Titulización que le ha permitido captar 10.566,6 millones de euros (1,8 billones de pesetas), rebasando su objetivo de financiación en un 7%

Plan de emisiones y titulización año 2000

En millones de euros

	Importe realizado
Emisiones recursos propios	2.646,4
Acciones preferentes	657,6
Deuda subordinada	1.989,0
Emisiones deuda senior	4.666,6
Emisiones corto plazo (1)	2.385,4
Titulización (1)	868,2
Total emisiones	10.566,6

(1) Variación saldo vivo 31.12.1999/31.12.2000

El 70% de los fondos captados corresponde a emisiones a medio y largo plazo, de las cuales un 37% computan como recursos propios. El 30% restante corresponde a emisiones a corto plazo y titulización.

Además de los saldos titulizados por el Banco Santander Central Hispano en el año, se han realizado emisiones de bonos de titulización de Banesto y UCI (filial de Grupo Hispamer). Se acompaña cuadro con los saldos vivos de los fondos de titulización existentes al término del ejercicio 2000.

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

En millones de euros

31.12.2000

F.T.H.:Hipotebansa I	8,3
F.T.H.:Hipotebansa II	10,1
F.T.H.:Hipotebansa III	45,1
F.T.H.:Hipotebansa IV	103,1
F.T.H.:Hipotebansa V	113,2
F.T.H.:Hipotebansa VI	159,6
F.T.H.:Hipotebansa VII	225,0
F.T.H.:Hipotebansa VIII	255,5
F.T.H.: Hipotebansa IX	456,3
F.T.A.: Santander 1	2.002,2
F.T.H.:Banesto 1	598,1
F.T.H.:Banesto 2	670,7
F.T.H.:UCI 1	12,1
F.T.H.:UCI 2	29,3
F.T.H.:UCI 3	28,5
F.T.H.:UCI 4	120,6
F.T.H.:UCI 5	221,2
F.T.A. UCI 6	433,6
Total	5.492,6

Adicionalmente, también se elaboran planes de contingencia de liquidez, que consisten en un análisis de los escenarios extremos derivados de la posible evolución de los mercados y del desarrollo del negocio, evaluando el posible impacto en la posición de liquidez, para anticipar las acciones oportunas que permitan minimizar dicho impacto.

4.6. Circunstancias condicionantes

4.6.1. Grado de estacionalidad del negocio de la SOCIEDAD EMISORA

La SOCIEDAD EMISORA desarrolla su actividad de manera totalmente estable.

El negocio bancario no está especialmente sometido a variaciones estacionales.

El siguiente cuadro muestra las principales líneas de la cuenta de resultados consolidados del ejercicio 2000 del Grupo SANTANDER CENTRAL HISPANO por trimestres estancos.

Millones de euros	1999				2000
	4º trimestre	1er trimestre	2º trimestre	3er trimestre	4º trimestre
Margen de intermediación	1.637,1	1.711,4	2.011,7	2.215,5	2.351,1
Margen básico	2.389,4	2.625,3	2.973,2	3.245,0	3.459,1
Margen ordinario	2.480,6	2.759,1	3.114,9	3.462,5	3.668,1
Margen de explotación	800,4	1.063,3	1.180,5	1.279,2	1.165,6
Beneficio antes de impuestos	602,4	842,6	955,6	1.019,7	956,1
Beneficio neto consolidado	495,4	671,1	764,3	818,7	805,0
Beneficio neto atribuido al Grupo	364,0	483,2	550,9	607,7	616,3

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

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

Sin embargo, debe hacerse constar que los recursos que capta la SOCIEDAD EMISORA, en tanto que entidad de crédito, se encuentran actualmente sometidos al coeficiente de caja, en virtud del cual un determinado porcentaje de los mismos tiene un rendimiento regulado por la Autoridad Monetaria, con incidencia directa en los resultados de las entidades bancarias. Este coeficiente está en la actualidad fijado en un 2% de los pasivos computables, importe que debe ser inmovilizado en una cuenta corriente en el Banco de España.

En cumplimiento de lo dispuesto en la Circular 2/1990 del Banco de España, el Grupo adquirió en 1990 certificados de depósito emitidos por el Banco de España con vencimientos semestrales desde marzo de 1993 hasta septiembre del año 2000 que devengaban un tipo de interés anual del 6%. Al 31 de diciembre de 1999, existía un saldo de 734.040 miles de euros de estos certificados.

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

4.6.3. Política de investigación y desarrollo de nuevos productos y procesos

A lo largo del año 2000 el Grupo ha realizado significativos esfuerzos en esta área dirigidos básicamente a la finalización de la integración operativa de los sistemas de las redes comerciales, al desarrollo de nuevos proyectos para mejorar la eficiencia de la organización y su adaptación a las nuevas exigencias del mercado, así como al desarrollo constante de las capacidades de su plantilla y de la organización.

A mediados de año, y cinco meses antes de lo previsto, finalizó la implantación de la nueva Plataforma Tecnológica Unificada (RETO) en las oficinas de la red minorista Banco Santander. Su implantación ha supuesto abordar amplios programas de formación, de soporte y optimización de uso, y de sustitución de equipos. Todo ello permitirá mejorar la capacidad de servicio al cliente de las redes Banco Santander y BCH, a la vez que mejorará la incorporación de nuevos desarrollos futuros.

Por su parte en Latinoamérica se han cumplido los plazos establecidos en el Proyecto Altair para la construcción de una plataforma común de aplicaciones básicas de banca comercial para los bancos del Grupo en el área. En concreto, ya están operativas la mayoría de funciones de dicha plataforma en los principales bancos que componen la primera fase del proyecto (Argentina, Chile, Venezuela y Colombia), habiéndose iniciado la siguiente fase en Brasil, México y Puerto Rico.

Otros proyectos sobresalientes son los que persiguen la transformación del banco, aprovechando las herramientas que ofrece Internet. En esta línea destacó la extensión y mejora de la Intranet, la herramienta de gestión y comunicación global del Grupo, que en la actualidad conecta a la práctica totalidad de los empleados del banco matriz. Junto a otras funciones, ha incorporado el acceso a form @ via, el nuevo canal de distribución de

aprendizaje que facilita el autodesarrollo y la formación continua de los empleados desde su puesto de trabajo.

También se han realizado nuevas inversiones en la mejora y puesta en marcha de webs transaccionales, brokers *on-line*, acceso a la operativa del banco y a los medios de pago a través del teléfono móvil, creando nuevos servicios que cubren las mayores demandas de los clientes particulares y de las empresas. A nivel de banca al por mayor destaca la puesta en marcha del Plan Global de Sistemas de Tesorería, proyecto plurianual que conectará las mesas de tesorería de los bancos y filiales del Grupo en todo el mundo, permitiendo una gestión integrada de posiciones y de riesgos *on-line*.

La integración tecnológica y la adaptación de la plantilla a las nuevas necesidades han exigido un elevado esfuerzo en formación. Entre otros programas, se ha abordado el Plan de Formación y Sensibilización en *e-business*, destinado a la totalidad de la plantilla y con contenidos diferenciados por niveles funcionales. Su objetivo es preparar a los profesionales del Grupo al nuevo entorno y facilitar conocimientos para el asesoramiento y el servicio al cliente en esta área.

En conjunto, la formación realizada por el Grupo en España ha supuesto impartir 1,9 millones de horas lectivas, de las que 1,6 millones corresponden directamente al personal de la entidad matriz. En esta última han participado 24.558 personas, un 89% de la plantilla con una inversión media de 65 horas anuales, aproximadamente, (el 4% de su jornada laboral).

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

A. BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.

1. Desde 1992 el Juzgado Central de Instrucción nº 3 de Madrid mantiene abiertas unas Diligencias Previas para la determinación de responsabilidades en relación con determinadas operaciones de cesión de crédito efectuadas por el entonces BANCO SANTANDER, S.A. entre los ejercicios 1987 y 1989. En opinión del Banco y de sus asesores internos y externos, la resolución final de este procedimiento le será favorable, y no requiere una provisión adicional específica. Ello viene siendo corroborado desde el auto de sobreseimiento del citado juzgado de 16 de julio de 1996, que constituyó un muy considerable avance hasta tal fin.
2. En diciembre de 1995, las autoridades fiscales españolas levantaron un acta requiriendo al entonces BANCO SANTANDER, S.A. el pago de 4.358 millones de pesetas en concepto de retenciones, intereses y sanción por incumplimiento por parte del Banco de efectuar retenciones respecto a los pagos efectuados a clientes titulares de operaciones de cesiones de crédito. El Banco recurrió este acta.

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

3. Juicio declarativo de mayor cuantía nº 22/96 ante el Juzgado de Primera Instancia nº 4 de Almería, instado por TURBON, S.A. contra el entonces BANCO CENTRAL HISPANOAMERICANO, S.A. y GDP, en solicitud de la nulidad de un procedimiento sumario hipotecario instado en su día por el entonces BANCO CENTRAL HISPANOAMERICANO, S.A. que terminó con adjudicación del inmueble especialmente hipotecado a favor de un tercero, y subsidiariamente para el caso de que el inmueble no se reintegrara al patrimonio de la actora, se condene al entonces BANCO CENTRAL HISPANOAMERICANO, S.A. a una indemnización de 1.337,9 millones de pesetas. Dictada sentencia en primera instancia con fecha 22 de septiembre, notificada con fecha 2 de octubre, desestimando las pretensiones de actora. Pendiente de apelación.

Dado los antecedentes del asunto, se considera muy poco probable que pueda prosperar esta demanda.

4. Juicio declarativo de mayor cuantía instado por G.W. FINANCIAL ENGINEERING ROTTERDAM SERVICES, B.V. (Grupo Oasis/Pueyo) contra el entonces BANCO SANTANDER, S.A., sobre cumplimiento de contrato de préstamo y nulidad del procedimiento de ejecución de prenda de acciones de BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A., y de su adjudicación en el mismo a BANCO SANTANDER, S.A., al amparo del art. 322 del Código de Comercio.

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

5. Juicio declarativo mayor cuantía 237/97 del Juzgado de Primera Instancia nº 30 de Barcelona instado por NUEVO ATARDECER, S.A., QUAIL ESPAÑA, S.A., D. JAVIER DE LA ROSA MARTI y ASOCIACIÓN PARA LA DEFENSA DEL PEQUEÑO ACCIONISTA DE GRAND TIBIDABO contra el entonces BANCO SANTANDER, S.A. y GENERALE SUCRIERE, S.A., en solicitud de rescisión del contrato de adquisición de acciones de EBRO AGRÍCOLAS, S.A. por la última Entidad.

Por sentencia de 14 de junio de 2000 del Juzgado de 1ª Instancia nº 44 de Madrid se desestimó íntegramente la demanda. Dicha sentencia ha sido objeto de recurso de apelación, en cuya desestimación se confía plenamente.

6. Juicio declarativo de mayor cuantía nº 708/97 ante el Juzgado de Primera Instancia nº 17 de Madrid, instado por JOSEFA VALCÁRCEL, 42, S.A. contra el entonces BANCO CENTRAL HISPANOAMERICANO, S.A., Banco Rheinhyp, Huarte, S.A. y Estacionamientos Subterráneos, S.A. en el que se solicita se condene a los demandados al pago de una indemnización por daños y perjuicios cifrada en 4.536 millones de pesetas -que se corresponde con el valor asignado al inmueble a efectos de subasta-, como consecuencia de la ejecución de una hipoteca constituida por la demandante Josefa Valcárcel, 42, S.A., en calidad de fiadora real, a favor del entonces BANCO CENTRAL HISPANOAMERICANO, S.A. y del Banco Rheinhyp, y adjudicado el inmueble a un tercero en subasta pública. Basa su demanda en la supuesta extinción de su garantía hipotecaria por la liberación del garante personal Estacionamientos Subterráneos, S.A.

Por sentencia de fecha 10 de noviembre de 2000, notificada el 22, se han desestimado las pretensiones de la actora lo que viene a confirmar la posición del Banco respecto a las pocas posibilidades de que pudiera derivarse un quebranto para el Banco. No obstante, la sentencia ha sido apelada de contrario.

7. Demanda presentada ante los Tribunales de San Juan de Puerto Rico por el GRUPO PRIETO contra BCH Puerto Rico y Central Hispano International Inc. en solicitud de la nulidad de un préstamo de 30 millones de dólares USA, concedido a favor de Standard Química de Venezuela, S.A., con diversas garantías reales (hipotecas y prendas) y personales, así como de una indemnización por daños y perjuicios, hasta la cifra total de 53 millones de dólares USA. Desestimada “moción de foro no conveniente”, se acuerda entrar en el fondo del asunto y fijar el descubrimiento de pruebas para el 17 de enero de 2000. El 22 de febrero se celebró en el Tribunal Federal de Puerto Rico la “Initial Scheduling Conference” en el que las parte expusieron las pruebas a practicar. En período de aportación de pruebas.

Se estiman escasas las posibilidades de que prosperen las reclamaciones que se ventilan en este procedimiento.

8. Como consecuencia de que se denegase definitivamente una financiación a la firma MACHINE ALIMENTARIA TRANSPORTI (MAT) al no cumplir los condicionantes previos de la operación, entre los que se encontraba la obtención de la garantía del Estado Argentino, y de la Provincia de Formosa, se han promovido contra el entonces BANCO CENTRAL HISPANOAMERICANO, S.A. en Milán (Italia) las siguientes reclamaciones Judiciales:
- a) Por parte de los socios de MAT (Srs. Serri) demanda de indemnización de daños y perjuicios solidariamente contra el entonces BANCO CENTRAL HISPANOAMERICANO, S.A., el Estado Argentino, la Provincia de Formosa y la Asociación Mutual de Conductores de Taxis y Afines por un importe de 160.000 millones de liras. En este asunto, celebrada la vista el 10 de julio pasado, quedaron los autos vistos para sentencia.
 - b) Por parte de los Administradores de la Quiebra de MAT, otra demanda en reclamación de 24,6 millones de marcos alemanes, por estimar que ha existido negligencia del Banco por incumplimiento de sus obligaciones. El 9 de noviembre de 2000 se presentaron las conclusiones; pendiente de sentencia.

El Banco entiende razonablemente que no existe fundamento alguno para que puedan prosperar estas demandas, ante el hecho cierto de que la financiación nunca se llegó a formalizar por falta de los requisitos previos.

9. Recurso contencioso-administrativo nº 478/98 seguido ante la Sala de lo Contencioso-Administrativo del Tribunal Superior de Justicia de Madrid (Sección Novena) a instancia de D. Rafael Pérez Escolar contra las resoluciones de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de 4 y 6 de marzo de 1998 sobre "Oferta Pública Adquisición Acciones Banesto". En el escrito de interposición del recurso se interesaba, mediante otrosí, la suspensión de los actos impugnados.

El escrito de personación se presentó el 30 de abril de 1998. Mediante providencia de 29 de mayo de 1998 se tuvo por personado y parte al entonces BANCO SANTANDER, S.A. como codemandado. La Sala ha concedido el plazo legal al demandante para que presente su escrito de formalización de la demanda. El plazo todavía no ha finalizado. En cuanto se refiere a la pieza de suspensión, mediante escrito de 11 de junio de 1998 el Banco formuló su oposición a la petición de suspensión cautelar de los acuerdos impugnados. La Sala, mediante auto de 28 de julio de 1998, desestimó esa petición y en su providencia de fecha 16 de octubre de 1998, declaró firme ese auto y decretó el archivo de la pieza separada de suspensión.

10. Recurso contencioso-administrativo nº 06/1184/1998 seguido ante la Audiencia Nacional (Sección Sexta de la Sala de lo Contencioso-Administrativo) a instancia de D. Rafael Pérez Escolar contra la resolución del Ministerio de Economía y Hacienda de 22 de junio de 1998, que resolvió el recurso ordinario interpuesto por el recurrente contra la resolución de la Comisión Ejecutiva del Banco de España de 24 de febrero de 1998, sobre la "Oferta pública de adquisición de acciones del Banco Español de Crédito, S.A. (BANESTO) por parte del Banco Santander, S.A.", resolución en la que se autorizaba al entonces BANCO SANTANDER, S.A. determinado tratamiento

contable relacionado con la oferta, consistente en que el fondo de comercio que surgiera de la oferta fuera amortizado con cargo a la prima de emisión que, simultáneamente, aflorara en la ampliación de capital del Banco.

El escrito de personación se presentó el 21 de octubre de 1998. Mediante providencia de 11 de enero de 1999 se tuvo por personado y parte al entonces BANCO SANTANDER, S.A. como codemandado.

Formalizada la demanda por el recurrente, el 18 de enero de 2000 se dio traslado de la misma al Abogado del Estado, para que presentase el escrito de contestación. El 21 de febrero de 2000 el Abogado del Estado planteó una alegación previa consistente en denunciar la falta de legitimación activa del recurrente, alegación a la que el BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. se sumó mediante escrito de 4 de abril de 2000. La alegación previa fue desestimada mediante auto notificado el 9 de enero de 2001. Después de la presentación de la contestación a la demanda por el Abogado del Estado, el 12 de marzo de 2001 se concedió al Banco el plazo legal para que contestase a la demanda. Se ha podido advertir, sin embargo, que el expediente entregado por la Sala no está completo, por lo que, al amparo del artículo 55 de la Ley 29/1998, de 13 de julio, reguladora de la Jurisdicción Contencioso-Administrativa, se ha presentado un escrito solicitando la ampliación del expediente, lo que determinó la suspensión del plazo concedido al Banco para contestar a la demanda. La petición de ampliación ha sido resuelta mediante Providencia notificada el 30 de marzo, fecha a partir de la cual se ha reanudado el plazo para presentar la contestación a la demanda. Dicho plazo finaliza el 16 de abril.

11. Juicio de menor cuantía n° 120/2000, seguido en el Juzgado de 1ª Instancia n° 1 de Santander a instancia de D. Rafael Pérez Escolar, sobre impugnación de determinados acuerdos sociales adoptados en la reunión de la Junta General de Accionistas del Banco Santander Central Hispano, S.A. celebrada el 18 de enero de 2000.

Mediante diligencia de ordenación notificada a las partes el 11 de diciembre de 2000, el Juzgado dio por concluido el periodo ordinario para la práctica de la prueba, concediendo a las partes el plazo legal de diez días para la presentación de los escritos de resumen de pruebas. El escrito del Banco se presentó el 22 de diciembre de 2000. No obstante, debe tenerse en cuenta que determinadas pruebas acordadas por el Juzgado han quedado sin practicar, por lo que no cabe descartar que el Juzgado acuerde la práctica de esas pruebas como diligencias para mejor proveer.

De otro lado, mediante providencia de 2 de octubre de 2000 el Juzgado dio traslado al Banco de una petición de anotación preventiva de la demanda en el Registro Mercantil formulada por el actor. El Banco presentó alegaciones oponiéndose a esa solicitud y, mediante auto de 26 de octubre de 2000, el Juzgado acordó desestimarla. El auto ha sido apelado por el demandante.

12. Juicio de menor cuantía número 280/2000 seguido en el Juzgado de Primera Instancia n° 2 de Santander, a instancias de D. Rafael Pérez Escolar, al que ha sido acumulado de oficio el juicio de menor cuantía n° 284/2000 promovido por D. Antonio Panea Yeste, ambos sobre impugnación de acuerdos adoptados en la reunión de la Junta

General Ordinaria de Accionistas de Banco Santander Central Hispano, S.A. celebrada el 4 de marzo de 2000.

La comparecencia se celebró el 27 de septiembre de 2000 y el siguiente 2 de octubre el Banco presentó el escrito solicitando los medios de prueba de que pretende valerse en el procedimiento. Dictadas ya las resoluciones judiciales sobre los medios de prueba interesados por las partes, el pleito se encuentra en fase de práctica de las pruebas admitidas y declaradas pertinentes.

En ambas demandas se solicitó por medio de otrosí que, como medida cautelar, se acordase su anotación preventiva en el Registro Mercantil. Tras la oposición del Banco, el Juzgado, por medio de auto de 7 de julio de 2000, denegó íntegramente la petición. Esta resolución judicial también ha sido apelada por los demandantes.

13. Juicio declarativo de mayor cuantía número 355/2000 seguido ante el Juzgado de primera Instancia nº 2 de Las Palmas a instancia de Banca March, S.A. por un importe de 504.073.973 pesetas, en reclamación de un aval prestado por cuenta de Saturno, S.A. ante Cabo Verde, S.A., quien lo cedió a Banca March, S.A. Contestada la demanda de fecha 2 de mayo de 2000 y finalizado el período de prueba, está pendiente de traslado para conclusiones. Existe garantía de Saturno, S.A. (sociedad pública) por el total importe de la reclamación.

Saturno, S.A. ha interpuesto demanda de juicio declarativo ordinario de mayor cuantía contra Cabo Verde, S.A., Banco Santander Central Hispano, S.A. y otros, interesando la nulidad del aval reclamado al Banco, habiéndose solicitado en nuestra comparecencia la acumulación de autos.

14. Querrela de la Asociación para la Defensa de Inversores y Clientes ante el Juzgado de Instrucción nº 1 de Santander –Diligencias Previas nº 1604/2000– contra Directivos de Banco Español de Crédito, S.A. y representación legal de Banco Santander Central Hispano, S.A. por presuntos delitos contra la Hacienda Pública y apropiación indebida.

Por Auto de 20 de febrero de 2001 se acordó el libre sobreseimiento de la causa.

15. Recurso Contencioso-Administrativo de Santander Gestión S.A. S.G.I.I.C. – Audiencia Nacional – Impuesto sobre Sociedades 1987-. Se confía en estimación total o parcial en importe muy significativo.
16. SEIS Recursos Contencioso-Administrativos de Banco Santander Central Hispano S.A. ante la Audiencia Nacional, relativos al Impuesto sobre Sociedades del anterior Banco Central S.A. correspondiente a los Ejercicios 1982 a 1987, ambos inclusive. Se confía en su estimación.
17. Juicio Declarativo de mayor cuantía en sustanciación ante el Juzgado de Primera Instancia nº 42 de Madrid (Autos 1022/92), en virtud de demanda interpuesta por Salvador Benlloch Pons y seis sociedades vinculadas a esta persona, contra BANCO CENTRAL HISPANOAMERICANO (ahora Banco Santander Central Hispano), Corporación Borealis, Dragados y otras sociedades y personas físicas, por la que se

interesa la declaración de nulidad de un contrato transaccional sobre acciones de la sociedad COMYLSA suscrito en el año 1988 entre los demandantes y parte de los demandados. EL BANCO CENTRAL HISPANOAMERICANO, Corporación Borealis y Dragados, que no intervinieron en el contrato transaccional, son demandados por haber adquirido con posterioridad a la firma del referido contrato la condición de accionistas de Comylsa, condición que Banco Santander Central Hispano no mantiene en la actualidad. Aunque el demandante cifra su pretensión en 5.039.028.000 de pesetas, la cuantía de este proceso es indeterminada.

La demanda se presentó ante un Juzgado de Valencia en el año 1992, si bien el procedimiento ha estado paralizado por razón de emplazamientos suspendidos a ciertos demandados y diversos incidentes. Entre los referidos incidentes se planteó cuestión de competencia a favor del Juzgado de Primera Instancia nº 42 de Madrid y caducidad de la instancia. Resueltos los distintos incidentes, los Autos han sido trasladados a Madrid, recayendo en el Juzgado nº 42, quien ha emplazado a Banco Santander Central Hispano a comparecer en este juicio, estando pendiente el traslado para contestar la demanda en nombre de Banco Santander Central Hispano.

En todo caso, se confía en la desestimación íntegra de la demanda.

18. El Juzgado de Primera Instancia número 19 de Madrid ha emplazado a Banco Santander Central Hispano, con fecha 20 de marzo de 2001, para que comparezca en el procedimiento declarativo de mayor cuantía (Autos 87/2001), interpuesto por la firma INVERSION HOGAR, S.A. contra Banco Santander Central Hispano. En la demanda se pide la resolución de un convenio transaccional de fecha 11 de diciembre de 1992, suscrito con la parte actora, con un saldo comprometido mínimo de 830 millones de pesetas.

Se confía que la demanda no prospere.

B. BANCO ESPAÑOL DE CREDITO, S.A. (BANESTO)

1) COMPAÑIA MOBILIARIA, S. A.

Esta Sociedad presentó demanda contra Banco Español de Crédito, S.A. solicitando la nulidad de las subastas notariales en las que el Banco se adjudicó las acciones de Renta Inmobiliaria, S.A. pignoradas a su favor, así como la condena del Banco a la devolución de dichas acciones, o subsidiariamente al pago de la cantidad de 575.092.397 pesetas más intereses.

La sentencia de primera instancia estimatoria de la demanda, fue revocada por sentencia de fecha 20 de enero de 1997 de la Audiencia Provincial de Madrid, que desestimó íntegramente la demanda, con condena de la parte actora al pago de las costas de la primera instancia.

Interpuesto recurso de casación por Compañía Mobiliaria, S.A., el Tribunal Supremo dictó sentencia con fecha 21 de noviembre de 2000, que con

revocación parcial de la sentencia de primera instancia y sin hacer expresa condena en costas, declara la nulidad de las subastas de las acciones de Renta Inmobiliaria, S.A. pignoradas, y condena a Banco Español de Crédito, S.A. a abonar a Compañía Mobiliaria, S.A. la cantidad que se determine en ejecución de sentencia, en base al Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Renta Inmobiliaria, S.A. correspondientes a los años 1990, 1991 y 1992, sin que dicho valor pueda ser inferior al establecido para las respectivas subastas (800 y 850 ptas. por acción), ni exceder del valor propuesto en la demanda (1.250 ptas. por acción). De la cantidad resultante se deducirá el saldo final de los créditos a favor de Banco Español de Crédito, S.A.

Se está pendiente de que el Juzgado traslade al Banco el escrito de solicitud de ejecución de la sentencia presentado por la parte actora.

2) SUCURSAL DE FRIOL

Se ha presentado contra Banesto demanda de mayor cuantía en reclamación de 300 millones de pesetas, más los correspondientes intereses, a cuyo procedimiento hemos presentado un escrito alegando una cuestión prejudicial, que ha paralizado la reclamación de tal pleito

El Banco entiende que ha existido connivencia entre el reclamante Sr. Vázquez Paz y el que fue Director de la Sucursal de Friol, y se ha entablado la correspondiente acción penal, que ha finalizado con sentencia de 31 de marzo de 2000, ya firme, por la que se condena al Sr. Vázquez Paz a la pena de dos años de prisión por un delito de falsedad documental y a la de dos meses de arresto por un delito frustrado de estafa.

Con tales antecedentes, hemos pedido que se levante la suspensión del procedimiento civil toda vez que, tras la sentencia penal, queda confirmada nuestra posición.

Actualmente se ha cerrado el período de prueba, estando pendientes de traslado para conclusiones.

3) COMPRA VENTA DEL BANCO DE MADRID

La querellante solicitaba en su escrito inicial una responsabilidad civil de 2.700 millones de pesetas que afecta, entre otros, al Banco de Madrid, S.A.

Las diligencias 123/94-C han pasado a depender directamente de la Fiscalía Anticorrupción.

El día 16 de diciembre de 1996 se ha dictado auto de apertura de juicio oral. Se exige a Banco de Madrid 1.100 millones de pesetas por el concepto de responsabilidad civil.

Esta querrela puede afectar al Banco Español de Crédito en virtud de los compromisos adquiridos por Banesto en la venta de las acciones del Banco de Madrid al Deutsche Bank.

Con fecha 17 de Marzo de 2000 se ha dictado sentencia por la que se absuelve a Banco de Madrid de las responsabilidades que le eran exigidas. Dicha sentencia ha sido recurrida por la CLEA, solicitando la responsabilidad civil del Banco de Madrid, habiéndose impugnado el Recurso de Casación.

4) DEMANDAS DE IMPUGNACION Y ACUERDOS SOCIALES

4.1.- Referidas a los acuerdos de la Junta de 26 de marzo de 1994

a) Al Juzgado de Primera Instancia núm. 13 de Madrid correspondió la demanda formulada con fecha 5 de mayo de 1994 por la ASOCIACION PARA LA DEFENSA DEL ACCIONISTA y 24 socios más, impugnando los acuerdos de la Junta General de Accionistas de Banco Español de Crédito, S.A. celebrada el día 26 de marzo de 1994.

El 24 de febrero de 1995 se dictó sentencia desestimando íntegramente la demanda, sin condenar en costas a los demandantes, quienes promovieron recurso de apelación.

Banco Español de Crédito también apeló la sentencia, al no haberse condenado en costas a la parte actora.

Por la Sección 10ª de la Audiencia Provincial de Madrid, que tramita la apelación, se ha denegado el recibimiento del pleito a prueba solicitado por los demandantes.

La apelación fue rechazada por sentencia de 22 de noviembre de 1997, en lo que concierne al fondo del asunto, si bien fue estimado nuestro recurso de apelación, declarando la Audiencia Provincial la expresa condena en costas a los demandantes en primera instancia, imponiéndoles también las del recurso de apelación.

Con fecha 23 de diciembre de 1997 los demandantes han presentado escrito anunciando recurso de casación. Actualmente se ha dictado resolución teniendo por interpuesto recurso de casación. Por parte del Banco se ha impugnado el recurso de casación, estando pendiente sobre la decisión del recurso.

b) Por escrito de 27 de marzo de 1995, complementado por otro de 25 de abril siguiente, los señores D. Luis Roldán García, D. Gerardo Vieira Fraga y D. Cesar García Ortín, promovieron demanda de impugnación del acuerdo de constitución de la Junta General de Accionistas de Banco Español de Crédito, S.A. celebrada el día 26 de marzo de 1994, así como del acuerdo de reducción de capital adoptado en dicha Junta, por nulidad de los mismos.

El Juzgado nº 52 dictó sentencia con fecha 2 de marzo de 1997, desestimando íntegramente la demanda e imponiendo las costas a la parte actora.

Por la representación procesal de los demandantes se promovió contra dicha sentencia recurso de apelación, habiendo solicitado el recibimiento del pleito a prueba en la segunda instancia, para que se lleven a efectos determinados medios probatorios que ha solicitado. Cerrado el periodo de prueba, pendiente señalamiento de vista.

c) Demandas de impugnación de los acuerdos interpuesta por D. Mario Conde y otros, D. Rafael Pérez Escolar y D. Ramiro Núñez Villaveirán (acumuladas en el Juzgado de 1ª Instancia nº 46 de Madrid). Han sido desestimadas por el Juzgado el 9 de septiembre de 1996 y fueron apeladas ante la Sección 20ª de la Audiencia Provincial de Madrid. Celebrada vista el 1 de diciembre de 1999. Dictada sentencia con fecha 10 de enero de 2000 desestimando todos los recursos, confirmando la sentencia de 9 de septiembre de 1996 e imponiendo las costas a la parte recurrente. Interpuesto recurso de casación por los actores, por providencia de 15 de enero de 2000 se dio traslado al Magistrado Ponente en el trámite de admisión.

4.2.- Referidas a los acuerdos de la Junta de 22 de Agosto de 1994

Demandas de impugnación de acuerdos sociales interpuestas por D. Rafael Pérez Escolar y Don Ramiro Núñez-Villaveirán Ovilo (acumuladas en el Juzgado de Primera Instancia nº 16 de Madrid). Con fecha 2 de octubre de 1998 nos fue notificada la sentencia en la que se desestima por el Juzgado las demandas presentadas contra el Banco con expresa condena a los actores. La citada sentencia ha sido objeto de recurso de apelación por los demandantes. Señalada vista pública del recurso para el día 13 de marzo del año 2001.

4.3.- Referida a los acuerdos de la Junta de 15 de febrero de 1995

D. Rafael Pérez Escolar y D. Ramiro Núñez Villaveirán y Ovilo promovieron demanda de impugnación de determinados acuerdos sociales adoptados por la Junta General de accionistas de Banco Español de Crédito celebrada el día 15 de febrero de 1995, cuya tramitación ha correspondido al Juzgado de Primera Instancia núm. 15, autos 195/96. Dictada sentencia con fecha 24 de enero de 2000 desestimando la demanda interpuesta contra Banesto, con imposición de costas a la parte actora. La sentencia fue recurrida por los demandantes. Por providencia de 8 de enero de 2001 se tuvo por personadas a las partes y se dio traslado para adhesión a la apelación y proposición de prueba.

4.4.- Referida a los acuerdos de la Junta de 4 de febrero de 1997

Demanda de impugnación de los acuerdos sociales formulada por la Entidad "IGUACU, S.L.", D. Manuel Alguacil Prieto y D. Antonio Panea Yeste. (Juzgado de 1ª Instancia nº 8 de Madrid, Autos nº 414/97). Con fecha 6 de marzo de 2000 ha sido dictada Sentencia desestimando íntegramente las demandas de impugnación de acuerdos sociales, condenando en costas a los demandantes. La Sentencia ha sido recurrida en apelación por los demandantes. El 30 de octubre de 2000, la Audiencia Provincial dictó Auto confirmando la denegación de la práctica de prueba solicitada por los apelantes.

4.5.- Referida a los acuerdos de la Junta de 10 de febrero de 1998

Demanda de impugnación de los acuerdos sociales formulada por la entidad "IGUACU, S.L.", D. Manuel Alguacil Prieto y D. Antonio Panea Yeste. (Autos 227/98 acumulados a los autos nº 414/97, descritos en el punto anterior, seguidos ante el Juzgado de 1ª Instancia nº 8 de Madrid).

5) CARLISLE VENTURES INC.

La presente reclamación cumple los requisitos para su cobertura por el Fondo de Garantía de Depósitos en Establecimientos Bancarios.

Según la sentencia del 14 de mayo de 1999, la Corte de Apelación del Tribunal de Segunda Instancia de los Estados Unidos ha revocado el cómputo de los daños establecidos por la Corte del Distrito y ha requerido a esta Corte una nueva estimación de los mismos. Según la mencionada sentencia, y tras la renuncia de Carlisle Ventures Inc. a varias de sus pretensiones, se estima que el cálculo total de daños a pagar será de aproximadamente 1.800 a 2.000 millones de pesetas.

6) PORTIC, S.A.

Juicio declarativo de mayor cuantía en sustanciación ante el Juzgado de Primera Instancia nº 15 de Madrid, (autos 1115/97), en virtud de demanda de Portic, S.A. contra Banco Español de Crédito, S.A. y S.C.I. Gestión, S.A., por un importe cercano a los 2.000 millones de pesetas.

Banesto y S.C.I. Gestión, S.A., se personaron con fecha 22 de enero de 1998, habiéndose procedido a la contestación a la demanda con fecha 22 de mayo de 1998. Finalizado el período de prueba, está pendiente el trámite de conclusiones. Además, está pendiente de resolución por la Sección 20ª de la Audiencia Provincial de Madrid el recurso de apelación que interpusimos en un solo efecto contra el Auto que denegó nuestra solicitud de acumulación a estos autos de los que a continuación se indican.

7) **SERVIFILM**

Con fecha 25 de enero de 2001 el Juzgado de Primera Instancia nº 20 de Madrid (Autos 282/98), ha notificado Sentencia dictada con fecha 18 de enero de 2001 absolviendo a Banco Español de Crédito, S.A., S.C.I. Gestión, S.A., Mercado de Dinero, S.A., Prensa Española de Medios Audiovisuales, S.A. e Invermedia, S.A. del pago de los 2.000 millones de pesetas que reclamaban las sociedades demandantes Servifilm Spain Cinematográfica, S.A., Portic S.A. y Martolinas S.A., con expresa condena en costas a éstas. Contra dicha sentencia se ha interpuesto recurso de apelación por la parte actora, habiéndose Banesto personado en dicha apelación.

El Fondo de Garantía de Depósitos en Establecimientos Bancarios responderá frente al adjudicatario, el entonces BANCO SANTANDER, S.A. y ahora BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. y en favor de Banesto, de acuerdo con lo establecido en el pliego de condiciones del concurso de adjudicación, de los resultados económicos desfavorables para éste último derivados de los procedimientos que puedan seguirse contra el mismo, iniciados dentro del plazo de dos años desde la fecha de publicación de dicho pliego de condiciones, que se establezcan en sentencia firme, motivada por controversias de naturaleza asociativa y correspondientes a hechos acaecidos con anterioridad a la formalización de la compraventa de las acciones objeto de adjudicación. De acuerdo con lo establecido en el pliego de condiciones mencionado anteriormente, el adjudicatario renuncia en favor de BANESTO a cualquier derecho derivado de la garantía mencionada.

C. BANCO DO ESTADO DE SAO PAULO (BANESPA)

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

Desde el ejercicio 1987, los Administradores de Banespa, de acuerdo con sus asesores fiscales, consideraron dichos gastos como deducibles en el computo del gasto por el impuesto sobre sociedades brasileño; si bien, en septiembre de 1999, la “Secretaria da Receita Federal” emitió un auto, considerando la no deducibilidad fiscal de dichos gastos, por un importe total de 2.867 millones de reales brasileños (1.620 millones de euros) aproximadamente. En el mes de octubre de 1999, el Consejo de Administración de Banespa presentó un recurso administrativo de impugnación sobre dicho auto y una acción cautelar relativa a los ejercicios de 1999 y 2000, realizando para ello un depósito por importe de 1.297 millones de reales brasileños (aproximadamente 733 millones de euros), y registrando una provisión por esta contingencia por un importe de 2.600 millones de reales brasileños (1.470 millones de euros, aproximadamente). Dicha provisión se registró en el ejercicio 1999 con cargo a resultados, tras la consideración del correspondiente impuesto anticipado de 1.200 millones de reales brasileños (680 millones de euros, aproximadamente).

Ni BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. ni ninguna de sus filiales están incurso en otros litigios o arbitrajes que, a su juicio, pudieran tener una incidencia importante sobre su situación financiera o sobre la actividad de sus negocios, incluyendo los mencionados anteriormente.

4.6.5. Interrupciones en la actividad de la SOCIEDAD EMISORA que puedan tener o hayan tenido en un pasado reciente una incidencia importante sobre su situación financiera

No se han producido interrupciones en la actividad de la SOCIEDAD EMISORA que puedan tener o hayan tenido en un pasado reciente una incidencia importante sobre su situación financiera.

4.7. Informaciones laborales

4.7.1. Numero medio del personal empleado en los últimos años

El número medio de empleados del Grupo en los ejercicios 2000, 1999 y 1998, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	Número de Personas		Proforma
	2000	1999	1998
Alta Dirección	182	197	213
Técnicos	28.198	28.518	30.128
Administrativos	14.042	15.777	18.329
Servicios generales	172	231	284
	42.594	44.723	48.954
Bancos y sociedades extranjeras	84.137	49.472	55.996
Otras sociedades no bancarias españolas y extranjeras	1.827	1.247	1.535
	128.558	95.442	106.485

A continuación se incluye un cuadro con el desglose de los gastos de personal durante los últimos dos ejercicios:

Miles de euros			Proforma
	2000	1999	1998
Sueldos y salarios	3.299.881	2.783.888	2.741.973
Seguros sociales	585.398	527.347	549.331
Dotaciones a los fondos de pensiones internos	103.386	63.575	98.572
Aportaciones a fondos de pensiones externos	27.280	18.661	13.018
Otros gastos	435.012	382.327	322.413
	4.450.957	3.775.798	3.725.307

4.7.2. Negociación colectiva en el marco de la SOCIEDAD EMISORA

Las condiciones laborales de la SOCIEDAD EMISORA vienen determinadas por las especificaciones contenidas en el Convenio Colectivo de la Banca Española.

El último Convenio Colectivo de ámbito estatal para la Banca privada fue suscrito con fecha 22 de octubre de 1999 entre las Centrales Sindicales y representantes de la Asociación Española de Banca Privada (AEB). Este Convenio Colectivo tiene vigencia

1.1.1999 – 31.12.2002 y es de aplicación obligatoria a las relaciones laborales entre las empresas bancarias de carácter privado y los trabajadores con vinculación laboral efectiva a las mismas.

4.7.3. Política en materia de ventajas al personal y de pensiones

La integración tecnológica y la adaptación de la plantilla a las nuevas necesidades han exigido un elevado esfuerzo en formación. Entre otros programas, se ha abordado el Plan de Formación y Sensibilización en *e-business*, destinado a la totalidad de la plantilla y con contenidos diferenciados por niveles funcionales. Su objetivo es preparar a los profesionales del Grupo al nuevo entorno y facilitar conocimientos para el asesoramiento y el servicio al cliente en esta área.

En conjunto, la formación realizada por el Grupo en España ha supuesto impartir 1,9 millones de horas lectivas, de las que 1,6 millones corresponden directamente al personal de la entidad matriz. En esta última han participado 24.558 personas, un 89% de la plantilla con una inversión media de 65 horas anuales, aproximadamente, (el 4% de su jornada laboral).

Compromisos por pensiones

Sociedades en España

De acuerdo con los convenios colectivos laborales vigentes, algunas entidades consolidadas españolas tienen asumido el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social que correspondan a determinados empleados, o a sus derechohabientes, en el caso de jubilación, incapacidad permanente, viudedad u orfandad.

Los estudios actuariales realizados al 31 de diciembre de 2000 y 1999 para determinar estos compromisos fueron efectuados en bases individuales por actuarios independientes, utilizándose, básicamente, las siguientes hipótesis técnicas:

Estudios actuariales al 31 de diciembre de 2000:

1. Tipo de interés técnico: 4% anual.
2. Tablas de mortalidad: GRM/F-95.
3. Tasa anual de revisión de pensiones: 1,5%
4. I.P.C. anual acumulativo: 1,5%.
5. Tasa anual de crecimiento de los salarios: 2,5%.
6. Método de cálculo de los compromisos devengados por el personal en activo: Acreditación proporcional año a año, distribuyendo linealmente el coste estimado por empleado en función de la proporción entre el número de años de servicio transcurridos y el número total de años de servicio esperados de cada empleado.

Estudios actuariales al 31 de diciembre de 1999:

1. Tipo de interés técnico: entre el 4% y el 6% anual, excepto para el pasivo y plazo cubiertos por activos financieros específicos, cuyo tipo de interés medio ponderado era del

10,59% anual. En el caso de compromisos cubiertos por compañías aseguradoras, coincidía con el de la rentabilidad de los activos en los que estaban invertidas las pólizas hasta el vencimiento de dichos activos.

2. Tablas de mortalidad: GRM/F-80 penalizadas en 2 años en Banesto y GRM/F-80 en el resto.
3. Tasa anual de revisión de pensiones: del 0% al 1,5%.
4. I.P.C. anual acumulativo: del 1,5% al 3%.
5. Tasa anual de crecimiento de los salarios: del 2% al 4%.
6. Método de cálculo de los compromisos devengados por el personal en activo: Acreditación proporcional año a año, distribuyendo linealmente el coste estimado por empleado en función de la proporción entre el número de años de servicio transcurridos y el número total de años de servicio esperados de cada empleado.

A continuación se indican las principales magnitudes puestas de manifiesto en los citados estudios:

Valor Actual			Proforma
Miles de euros	2000	1999	1998
Pensiones devengadas por el personal activo	1.752.203	884.918	846.688
Compromisos derivados del personal jubilado anticipadamente	1.859.285	1.339.325	508.883
Pensiones causadas por el personal pasivo (*)	4.789.213	2.991.520	2.611.596
Otros compromisos	58.208	-	-
Importe total de los compromisos devengados	8.458.909	5.215.763	3.967.167

(*) Incluidas las pensiones correspondientes al personal jubilado anticipadamente.

Estos compromisos estaban cubiertos de la siguiente forma:

Valor Actual			Proforma
Miles de euros	2000	1999	1998
Fondo interno	2.796.107	1.979.740	1.004.285
Fondos asegurados-			
Reservas matemáticas materializadas en sociedades aseguradoras del Grupo (*)	648.913	654.166	455.237
Pólizas de seguros contratadas con otras sociedades aseguradoras (*)	2.521.684	2.581.857	2.507.645
	3.170.597	3.236.023	2.962.882
Fondo de Pensionistas – Sociedades en España	5.966.704	5.215.763	3.967.167
Diferencia acogida al calendario de cobertura establecido en la Circular 5/2000 (**)	1.157.904	-	-
Diferencias en contratos de seguros afectos a compromisos por pensiones (**)	1.342.156	-	-
Importe total de los compromisos	8.466.764	5.215.763	3.967.167

(*) Al 31 de diciembre de 2000, estos importes se encuentran registrados en el epígrafe “Provisiones para Riesgos y Cargas – Fondo de pensionistas” del balance de situación consolidado a dicha fecha, habiendo sido constituidos con cargo al capítulo “Otros Activos”, tal y como establece la Circular 5/2000. En ejercicios anteriores, dichos importes se presentaban netos de los importes materializados en reservas matemáticas y de los asegurados mediante pólizas.

(**) Estos importes figuran registrados en el epígrafe “Pensiones para Riesgos y Cargas – Fondos de pensionistas” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000 compensado, por los mismos importes, por las cuentas deudoras con cargo a las que se constituyó originariamente el fondo.

Planes de jubilaciones anticipadas en el ejercicio 1999

En los ejercicios 2000 y 1999, el Banco, Banesto y HBF Banco Financiero, S.A. (“HBF”) ofrecieron a determinados empleados la posibilidad de jubilarse con anterioridad a cumplir la edad establecida en el Convenio Colectivo laboral vigente. Con este motivo, en dichos ejercicios se constituyeron fondos para cubrir los pasivos complementarios del personal jubilado anticipadamente y los compromisos (tanto salariales como otras cargas sociales) derivados de estos colectivos desde el momento de su prejubilación hasta la fecha de su jubilación efectiva.

En virtud de lo dispuesto en el punto 4º de la Norma Decimotercera de la Circular 4/1991 del Banco de España, y tras recibir las autorizaciones de esta institución y de las respectivas Juntas Generales de Accionistas para hacerlo, los mencionados fondos se dotaron de la forma siguiente:

Miles de euros	2000				1999		
	Banco	Banesto	HBF	Total	Banco	Banesto	Total
Con cargo a:							
Reservas de libre disposición	358.939	125.389	12.152	496.480	645.697	156.095	801.792
Impuestos anticipados	193.275	67.518	6.545	267.338	347.686	65.775	413.461
Total	552.214	192.907	18.697	763.818	993.383	221.870	1.215.253

Sociedades en el exterior

Algunas de las entidades financieras extranjeras del Grupo tienen asumido con su personal compromisos asimilables a pensiones.

Las bases técnicas aplicadas por estas entidades (tipos de interés, tablas de mortalidad, I.P.C. anual acumulativo, etc.) son consistentes con las condiciones económico - sociales existentes en esos países.

El importe total de los compromisos devengados por estas sociedades al 31 de diciembre de 2000 y 1999 ascendía a 3.541 y 261 millones de euros, respectivamente. De este importe, 2.686 y 100 millones de euros, respectivamente, estaban cubiertos por fondos internos, por lo que figuran registrados en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas – Fondo de pensionistas" del balance de situación consolidado. El importe restante estaba cubierto con pólizas contratadas con compañías de seguros.

La variación de los compromisos respecto a los devengados al 31 de diciembre de 1999, se debe, básicamente, a la adquisición de Banco do Estado de Sao Paulo, Banco Totta & Açores, S.A., Crédito Predial Portugués, S.A. y Grupo Financiero Serfin.

Coste devengado y pagos

El coste devengado por el Grupo en materia de pensiones y los pagos realizados por estos compromisos se indican a continuación:

Miles de euros	2000	1999	Proforma 1998
Coste devengado	490.258	209.783	195.077
<i>De los que registrados en:</i>			
"Gastos Generales de Administración– De personal"	130.666	82.236	111.590
"Quebrantos extraordinarios"	236.473	59.272	25.399
"Intereses y Cargas Asimiladas"	278.209	68.275	58.088
"Intereses y Rendimientos Asimilados"	(155.090)	-	-
Pagos realizados	628.304	490.137	405.172
<i>De los que reembolsados por las entidades aseguradoras</i>	303.319	320.604	323.483

4.8. Política de inversiones

4.8.1. Principales inversiones realizadas durante los dos últimos ejercicios y en el ejercicio en curso.

Durante los ejercicios 1999 y 2000, las adquisiciones y ventas más representativas de participaciones en el capital de otras entidades, así como otras operaciones societarias relevantes, fueron las siguientes:

O'Higgins Central Hispanoamericano, (OHCH) (actualmente, Teatinos Siglo XXI)

En el ejercicio 1995 se firmó un acuerdo entre el Grupo BCH y el grupo chileno Luksic (Grupo Luksic) para concentrar las participaciones de ambos grupos en distintos bancos

latinoamericanos en una corporación financiera (O'Higgins Central Hispanoamericano, S.A.) participada al 50% por cada uno de ellos.

En el ejercicio 1999, el Grupo adquirió la participación del Grupo Luksic en OHCH por 600 millones de dólares norteamericanos pasando a controlar las siguientes participaciones:

	Porcentaje de Participación
Banco Santiago (Chile)	43,40%
Banco del Sur del Perú	89,08%
Banco Tornquist, S.A. (Argentina)	100,00%
Banco de Asunción, S.A. (Paraguay)	77,76%

Banco Santiago

Tras la adquisición realizada, el Grupo y el Banco Central de Chile (como segundo accionista del Banco Santiago) adoptaron, entre otros, los siguientes acuerdos:

1. El Banco Central de Chile tiene la opción de vender al Grupo, entre el 15 de mayo del año 2000 y el 15 de mayo del año 2002, la totalidad de su participación (35,5%) en Banco Santiago a un precio de referencia de 11 pesos chilenos por acción.
2. De igual forma, durante el período comprendido entre mayo del año 2001 y mayo del año 2002, el Grupo podrá ejercitar una opción de compra sobre la participación que posee el Banco Central de Chile en el Banco Santiago, al mismo precio de referencia.
3. Se establece, asimismo, un compromiso de venta conjunta en el Grupo para el caso de que éste acepte una oferta de compra de un tercero o proceda a efectuar una oferta pública o privada.

Al 31 de diciembre de 2000, el Grupo era propietario del 43,67% del capital social de Banco Santiago (43,57%, al 31 de diciembre de 1999).

Banco del Sur de Perú y Banco Tornquist, S.A.

En el ejercicio 1999 (y tras la compra del capital propiedad de accionistas minoritarios), el Grupo fusionó a Banco del Sur de Perú con Banco Santander Perú. Por otro lado, en el ejercicio 2000, el Grupo ha fusionado, Banco Tornquist, S.A. con Banco Río de la Plata, S.A. (Banco Río), creando el segundo banco privado argentino.

Banco Santander Colombia

Al 31 de diciembre de 2000, el Grupo controlaba un 62,75% del capital social de Banco Santander Colombia (60,8%, al 31 de diciembre de 1999).

En virtud de determinados acuerdos, el Grupo puede llegar a adquirir hasta un 27,58% adicional del capital social del Banco Santander Colombia, por 195 millones de dólares americanos, en cualquier momento hasta julio de 2001.

AFP Unión (Perú) y AFP Nueva Vida (Perú)

En el ejercicio 1999, el Grupo adquirió el 100% del capital social de AFP Unión (Administradora de Fondos de Pensiones peruana) por 134 millones de dólares americanos, aproximadamente.

En el ejercicio 2000, el Grupo ha fusionado AFP Unión con AFP Nueva Vida (Administradora de Fondos de Pensiones peruana), sociedad en la que el Grupo participaba en un 97,29% al 31 de diciembre de 1999. El Grupo controlaba al 31 de diciembre de 2000 el 99,9% de la nueva entidad (AFP Unión Vida).

Banco Comercial Portugués, S.A. (BCP), Leasefactor, S.G.P.S., S.A. (Leasefactor) y Banco Banif Banqueros Personales, S.A. (Banco Banif)

Al 31 de diciembre de 1998, la inversión del Grupo BCH en el capital social de BCP ascendía al 13,78%, con un coste de 300.506 miles de euros, aproximadamente. En el ejercicio 1999, el Grupo enajenó esta participación, generándose unas plusvalías de 486.219 miles de euros, que se recogen en el saldo del epígrafe “Beneficios por Operaciones de Grupo – Por enajenación de participaciones puestas en equivalencia” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 1999.

En el proceso de reordenación de las participaciones del Grupo en Portugal durante el ejercicio 1999, se procedió a la venta del 50% del capital social de Leasefactor (sociedad portuguesa participada en un 50% por BCP) por 73.323 miles de euros, aproximadamente. Asimismo, se adquirió a BCP el 50% del capital social de Banco Banif por 60.101 miles de euros, aproximadamente, pasando a controlar el Grupo la totalidad del capital social de Banco Banif al 31 de diciembre de 1999.

Banco Río de la Plata, S.A. (Banco Río)

Al 31 de diciembre de 2000, el Grupo controlaba el 79,8% del capital social del Banco Río (52,65%, al 31 de diciembre de 1999), tras la Oferta Pública de Adquisición realizada en el ejercicio 2000 sobre el capital social de Banco Río (véase Nota 23) propiedad de minoritarios, que fue aceptada por el 94% de éstos.

El Grupo mantiene, adicionalmente, unas opciones de compra y venta sobre el 18,54% del capital social de esta entidad (23% de los derechos de voto). Dichas opciones son ejercitables por parte del Grupo en cualquier momento hasta el 15 de enero de 2002, a un precio medio de ejercicio de 5,41 dólares norteamericanos por cada acción Banco Río (348 millones de dólares norteamericanos, aproximadamente).

Grupo Meridional

En enero de 2000, el Banco adquirió el 97% del capital social del Grupo Meridional de Brasil, grupo financiero compuesto por el Banco Meridional (banco con más de 800.000 clientes y un volumen de activos de 4.900 millones de dólares norteamericanos) y el Banco de Inversiones Bozano Simonsen y sus filiales; lo que supuso una inversión de 835 millones de dólares norteamericanos, aproximadamente.

Banco Totta & Açores, S.A. y Crédito Predial Portugués, S.A. (Grupo Totta)

En noviembre de 1999, el Banco alcanzó unos acuerdos con el Grupo Champalimaud y con Caixa Geral de Depósitos cuyo resultado final fue la adquisición por parte del Grupo del 94,38% del capital social de Banco Totta & Açores, S.A. y del 70,6% del capital social de Crédito Predial Portugués, S.A.; adquisición que se ha desembolsado en efectivo (100.082 millones de escudos portugueses) y mediante la entrega de las 252.892.250 acciones del Banco (véase Nota 23) que se emitieron “ex-profeso” para esta transacción.

En el mes de abril de 2000, y con posterioridad a la compra, el Grupo lanzó una Oferta Pública de Adquisición sobre el capital restante. Al 31 de diciembre de 2000, el Grupo controlaba el 99,2% y el 100%, respectivamente, del capital de ambas entidades, con una inversión total de 2.140 millones de euros, aproximadamente.

Grupo Financiero Serfin y Grupo Financiero Santander Mexicano

En el mes de mayo de 2000, el Grupo ganó la licitación convocada por el Instituto de Protección al Ahorro Bancario de México sobre el Grupo Financiero Serfin (cuarta institución financiera mejicana en tamaño), con una inversión de 14.650 millones de pesos mexicanos (equivalentes a 1.535 millones de dólares norteamericanos, aproximadamente). Por otro lado, durante el ejercicio 2000, el Grupo ha adquirido un 14,7% adicional del capital social de Grupo Financiero Santander Mexicano, participando al 31 de diciembre de 2000 en un 98,6% de su capital.

Grupo Patagon

En el mes de julio de 2000, el Grupo materializó la adquisición del 97,62% del capital social del Grupo Patagon (“portal” financiero americano), con una inversión de 607 millones de dólares norteamericanos, aproximadamente.

Banco de Caracas

En el mes de octubre de 2000, el Grupo presentó una Oferta Pública de Adquisición de las acciones representativas del capital social del Banco de Caracas (cuarto banco venezolano en dimensión, con más de dos millones de clientes, 1.800 millones de dólares norteamericanos de activos y 376 oficinas), tras alcanzar un acuerdo con su principal grupo de accionistas.

El precio ofertado a todos los accionistas ascendió a 0,57 dólares norteamericanos por acción, del cual se dedujeron 0,11 dólares norteamericanos con la finalidad de cubrir posibles contingencias que pudieran surgir. El importe total de la inversión ha ascendido a 318 millones de dólares norteamericanos, aproximadamente; adquiriéndose el 93,1% del capital social del banco en el mes de diciembre de 2000.

Banco do Estado de Sao Paulo (Banespa)

En el mes de noviembre de 2000, el Grupo adquirió el 33% del capital social (66,5% de los derechos de voto) de Banespa (banco brasileño con, aproximadamente, 5.600 millones de dólares norteamericanos de depósitos y 2,8 millones de clientes) por 7.284 millones de reales brasileños (aproximadamente, 4.487 millones de euros). Por último, el 6 de abril de 2001 concluyó la Oferta Pública formulada por Banco Santander Central Hispano sobre la totalidad de acciones ordinarias y preferentes en manos de minoritarios (representativas,

aproximadamente del 67% de capital de Banespa) a un precio de 95,22 reales por cada mil acciones. Con la aceptación del 95% de las acciones ordinarias y del 96% de las acciones preferentes en poder de minoritarios, Banco Santander Central Hispano ha pasado a controlar el 98,3% de los derechos de voto y el 97,1% del capital económico de Banespa. El importe de esta operación asciende a 2.275 millones de reales, equivalentes a 1.068 millones de dólares.

- **Participaciones en empresas del Grupo**

Inmobiliaria Urbis, S.A. (Urbis)

En el ejercicio 2000, el Grupo ha aumentado su participación en Urbis en un 7,8%, como consecuencia de la ampliación de capital efectuada por esta sociedad en julio de 2000.

- **Participaciones**

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

Al 31 de diciembre de 2000, la inversión del Grupo en Royal Bank of Scotland representaba el 9,56% de su capital social, con una inversión de 3.198 millones de euros, aproximadamente.

En el ejercicio 2000, el Grupo acudió a la ampliación de capital realizada por Royal Bank of Scotland (véase Nota 23). Adicionalmente, y también en el marco de la Oferta Pública de Adquisición lanzada sobre National Westminster Bank, plc., el Grupo ha suscrito 800 millones de euros de la ampliación de capital realizada por Royal Bank of Scotland a estos efectos.

Por otro lado, el Grupo ha realizado una desinversión neta en Bolsa de 35 millones de acciones de Royal Bank of Scotland durante el ejercicio 2000, con objeto de no exceder los límites regulatorios de participación aplicables. Los beneficios obtenidos en esta desinversión se han destinado a amortizar los fondos de comercio originados en las compras descritas.

Al 31 de diciembre de 1999, la participación del Grupo en el capital de Royal Bank of Scotland ascendía al 9,64%.

Somaen-Dos, S.L.

Sociedad participada en un 59,95% por el Grupo al 31 de diciembre de 2000 y 1999 (consolidada por el método de integración global), cuyo principal activo es una participación del 33,23% en el capital social de Cepsa. A estas fechas, el coste de la inversión de Somaen-Dos, S.L. en Cepsa ascendía a 661 millones de euros, aproximadamente.

Previnter AFJP, S.A. (Previnter)

En el mes de mayo de 2000, el Grupo y Banco de la Provincia de Buenos Aires adquirieron conjuntamente el 54% del capital de Previnter (fondo de pensiones argentino con 700.000 clientes y más de 1.500 millones de dólares norteamericanos de fondos gestionados), con un coste para el Grupo de 81 millones de dólares norteamericanos, aproximadamente.

4.8.2. Inversiones en curso

Con fecha 13 de marzo de 2001, el Grupo adquirió a través de una sociedad participada al cien por cien, acciones representativas de un 3,4% del capital de AUNA OPERADORES DE TELECOMUNICACIÓN, S.A., con lo que su participación total en esta sociedad se sitúa en el 4,5% de su capital.

Como se menciona anteriormente, el 6 de abril de 2001 concluyó la OPA sobre el resto de acciones ordinarias y preferentes de Banepa en poder de minoritarios.

4.8.3. Inversiones futuras comprometidas en firme

No existen otras inversiones futuras comprometidas en firme.

CAPITULO V

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

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

5.1. Bases de Presentación y Principios de Contabilidad Aplicados

5.1.1 Bases de Presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Banco y de las sociedades que integran, junto con éste, el Grupo Santander Central Hispano (en adelante, el Grupo) se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular 4/1991 del Banco de España y sus sucesivas modificaciones, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados, consolidados, del Grupo. Dichas cuentas anuales consolidadas, que han sido formuladas por los Administradores del Banco, se han preparado a partir de los registros de contabilidad del Banco y de cada una de las sociedades que componen el Grupo, e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por algunas sociedades dependientes, principalmente las extranjeras, con los aplicados por el Banco.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las individuales del Banco correspondientes al ejercicio 1999 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 4 de marzo de 2000.

Conforme al Real Decreto 2814/1998, de 23 de diciembre, por el que se aprueban las Normas sobre los Aspectos Contables de la Introducción al Euro, el Consejo de Administración del Banco ha expresado estas cuentas anuales consolidadas en euros; por lo que, a efectos comparativos, los importes correspondientes a los ejercicios precedentes han sido expresados en dicha moneda al tipo fijo de conversión de 166,386 pesetas por euro.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las individuales del Banco correspondientes al ejercicio 2000 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 10 de marzo de 2001.

Balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias, consolidados «proforma»

Con objeto de facilitar la comparación de los balances de situación consolidados y de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, estos estados financieros y determinadas Notas incluidas en la Memoria (que se adjunta en el Anexo I de este Folleto) incluyen, sólo a efectos informativos, datos consolidados «proforma» del Grupo al 31 de diciembre de 1998. Dicha información consolidada «proforma» se ha elaborado como si la fusión se hubiese realizado el 1 de enero de 1998, retrotrayendo a dicha fecha todas las operaciones societarias con efecto en el patrimonio neto contable del Grupo Central Hispanoamericano (en adelante, Grupo BCH), excepto los resultados generados por dicho Grupo durante ese ejercicio y los dividendos a cuenta y complementarios asociados a dichos resultados, considerando las siguientes hipótesis:

1. La eliminación patrimonial de la inversión en Banco Central Hispanoamericano, S.A. (en adelante, BCH) se ha realizado en función de su patrimonio al 1 de enero de 1998, tras incorporar las ampliaciones de capital realizadas durante el ejercicio 1998, los cargos netos por jubilaciones anticipadas del personal y la revisión efectuada por la Agencia Tributaria a la actualización del valor de determinados activos realizada conforme al Real Decreto Ley 7/1996. Tras la eliminación patrimonial, se ha procedido a recomponer la reserva legal de BCH con cargo a la prima de emisión, con el límite del 20% del nuevo capital del Banco.

2. Se han eliminado todos los saldos intergrupo mantenidos por ambos grupos consolidables a dicha fecha y los resultados generados por estas operaciones durante el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 1998.

3. Se han incorporado a reservas las plusvalías de fusión derivadas de inmuebles y bienes en arrendamiento financiero, según el balance de fusión de Banco Santander, S.A. al 31 de diciembre de 1998.

4. Se han considerado los criterios de clasificación establecidos por la Circular 7/1998, de 3 de julio, del Banco de España, que, básicamente, afectan a los capítulos «Entidades de Crédito», «Otros Activos», «Otros Pasivos» y «Débitos a Clientes» (véase el apartado «Comparación de la información»).

5.1.2. Principios de consolidación

La definición del perímetro de consolidación se ha efectuado de acuerdo con las Circulares 4/1991 y 5/1993 del Banco de España y sus sucesivas modificaciones. Consecuentemente, el Grupo incluye todas las sociedades cuya actividad está directamente relacionada con la del Banco y en cuyo capital éste participa, directa o indirectamente, en un porcentaje igual o superior al 50% o, siendo inferior, si el Banco ejerce un control efectivo sobre ellas y constituyen, junto con éste, una unidad de decisión. Estas sociedades se han consolidado por aplicación del método de integración global.

La consolidación de los resultados generados por las sociedades adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de la adquisición y el cierre de ese ejercicio.

Todas las cuentas y transacciones significativas entre las sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación y la participación de terceros en el Grupo se presenta en el capítulo y en el epígrafe «Intereses Minoritarios» y «Beneficios Consolidados del Ejercicio - De minoritarios» de los balances de situación consolidados.

Las participaciones en sociedades controladas por el Banco y no consolidables por no estar su actividad directamente relacionada con la del Banco y las participaciones en empresas con las que se mantiene una relación duradera y están destinadas a contribuir

a la actividad del Grupo, de las que se poseen participaciones iguales o superiores al 20% - 3% si cotizan en Bolsa - (en adelante, empresas «asociadas»), se valoran por la fracción que del neto patrimonial representan esas participaciones una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales (criterio de puesta en equivalencia).

Las restantes inversiones en valores representativos de capital se presentan en los balances de situación consolidados adjuntos de acuerdo con los criterios que se indican en la Nota 2-e de la Memoria del Grupo adjunta en el Anexo I.

5.1.3. Comparación de la información

Los aspectos más significativos que pueden afectar a la comparación de la información de las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2000 y 1999 son los siguientes:

Circular 7/1998

La Circular 7/1998, de 3 de julio, del Banco de España introdujo diversas modificaciones a la Circular 4/1991, parte de las cuales entró en vigor en el ejercicio 1999.

Entre las modificaciones que entraron en vigor el 1 de enero de 1999, figura un cambio en los criterios de amortización de los derechos sobre bienes tomados en arrendamiento financiero, que, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Circular, debe realizarse de acuerdo con el criterio que corresponde al activo financiado por este procedimiento; registrándose los ajustes correspondientes con abono a reservas. En la medida en la que las distintas sociedades del Grupo realizan este tipo de operaciones a través de compañías del propio Grupo, esta modificación, así como el resto de modificaciones recogidas en la Circular, no ha afectado significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

Circular 9/1999

La Circular 9/1999, de 17 de diciembre, del Banco de España, introdujo diversas modificaciones a la Circular 4/1991, parte de las cuales ha sido tenida en cuenta en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999, mientras que algunas otras han entrado en vigor en el ejercicio 2000.

La modificación con efecto más significativo en el ejercicio 1999 hace referencia a la cartera de acciones y participaciones que no coticen oficialmente en Bolsa, que, desde el ejercicio 1999, son valoradas aplicando un criterio similar al establecido para las participaciones en sociedades del Grupo.

Las modificaciones que entraron en vigor el 1 de julio de 2000 hacen referencia, básicamente, a la constitución de un fondo complementario para la cobertura estadística de insolvencias.

Circular 5/2000

La entrada en vigor de la Circular 5/2000, de 19 de septiembre, del Banco de España, ha introducido diversas modificaciones a la Circular 4/1991 en relación, básicamente, con la cobertura de los compromisos por pensiones.

Dicha Circular establece que los compromisos y riesgos devengados en materia de pensiones (de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre, que aprueba el Reglamento sobre la Instrumentalización de los Compromisos por Pensiones de las Empresas con sus Trabajadores) se valorarán y cubrirán aplicando criterios objetivos, al menos, tan rigurosos como los que se establecen en el citado Reglamento; entre otros, que el tipo de interés técnico aplicable no podrá ser superior al 4% anual y que las tablas de supervivencia, mortalidad e invalidez a utilizar (de no ser las que correspondan a la propia experiencia del colectivo considerado, adecuadamente contrastadas) serán las de experiencia nacional o extranjera ajustadas convenientemente. El Banco de España ha hecho extensiva a las Entidades de Crédito la necesidad de utilizar las tablas de experiencia suiza GRM/F-95 porque cumplen los requisitos necesarios relativos al principio de prudencia.

Adicionalmente, en la fijación de las hipótesis no reguladas en el Reglamento se aplicarán, siempre que existan, los criterios que se hubiesen pactado contractualmente con los beneficiarios y en los demás casos, en tanto no se desarrollen reglamentariamente o publiquen recomendaciones por el Ministerio de Economía, se aplicarán criterios prudentes y coherentes entre sí, respetando en todo caso determinados parámetros fijados en la propia Circular.

Por último, la Circular especifica el régimen transitorio de adaptación a la nueva regulación sobre los compromisos por pensiones:

1. Las entidades de crédito que teniendo constituido un fondo interno opten por convertirlo en un fondo externo de pensiones, trasvasarán al mismo los fondos constituidos en un plazo máximo de 10 años. Si en el proceso de conversión a un fondo externo surgiesen diferencias entre los importes a exteriorizar calculados aplicando los nuevos criterios de valoración y los fondos internos constituidos al 31 de diciembre de 1999, éstas se registrarán con cargo a resultados en un plazo máximo de 9 años si se instrumenta en un contrato de seguros (14 años si se instrumenta en un plan de pensiones).
2. Las entidades de crédito que opten por mantener internos sus fondos de pensiones (caso del Banco Santander Central Hispano, S.A.) deberán registrar la diferencia existente entre los constituidos al 31 de diciembre de 1999 y los calculados aplicando los nuevos criterios de valoración, como fondo de pensiones interno, utilizando como contrapartida una cuenta deudora (que se presenta, en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000, compensando los fondos de pensiones) que deberá minorarse anualmente con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en, al menos, la décima parte de su saldo inicial; efectuándose en el ejercicio 2000 las dotaciones que correspondan a un ejercicio completo.

El capítulo “Quebrantos Extraordinarios” de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2000 recoge 130.955 miles de euros correspondientes a la amortización anual del concepto indicado anteriormente.

Asimismo, la Circular establece que cuando una entidad cubra, en todo o parte, los riesgos derivados de los compromisos por pensiones a los que se refiere el Real Decreto 1588/1999 con contratos de seguros, los compromisos asegurados (determinados como el importe de las provisiones técnicas matemáticas que deba tener constituidas la entidad aseguradora) se registrarán en el epígrafe “Provisiones para Riesgos y Cargas – Fondos de pensionistas” con cargo al epígrafe “Otros Activos” del balance de situación. Al 31 de diciembre de 2000, el importe de los mencionados compromisos asegurados ascendía a 3.171 millones de euros.

Adicionalmente, las diferencias de valoración que se deban exclusivamente a que las inversiones en las que están materializados los contratos de seguros se encuentran pactadas a tipos de interés superiores a los que se aplican en el cálculo de los compromisos asumidos con el personal (4%), se recogen como fondo de pensiones interno, utilizando como contrapartida una cuenta deudora (que se presenta, en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000, compensando los fondos de pensiones) que se minorará (con cargo al epígrafe “Intereses y Cargas Asimiladas” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada) al ritmo adecuado para que, junto con el coste imputable por el crecimiento del fondo interno de pensiones constituido debido a la tasa de rentabilidad que sirvió para su cálculo, iguale el incremento de valor de los activos incorporados (registrados con abono al epígrafe “Intereses y Rendimientos Asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada) neutralizando así el efecto en resultados.

Al 31 de diciembre de 2000, el importe de las mencionadas diferencias de valoración ascendía a 1.342 millones de euros.

Por otro lado, la Circular permite registrar en un plazo máximo de cinco años determinadas obligaciones laborales (“Otros compromisos”). Dichos pasivos se registran en el epígrafe “Provisiones para Riesgos y Cargas – Fondo de pensionistas” con cargo a “Quebrantos Extraordinarios”.

5.1.4. Principios de Contabilidad y Criterios de Valoración Aplicados

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo se han seguido los principios contables y los criterios de valoración descritos en la Nota 2 de la Memoria que se adjunta como Anexo I, que, básicamente, coinciden con los establecidos por la Circular 4/1991 del Banco de España y sus sucesivas modificaciones. No existe ningún principio contable o criterio de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar en su preparación.

La Nota 2 a la que se alude hace referencia a los siguientes aspectos:

- a) Principio del devengo
- b) Transacciones en Moneda Extranjera
- c) Fondo de insolvencias
- d) Deudas del Estado, obligaciones y otros valores de renta fija
- e) Valores representativos de capital
- f) Activos inmateriales
- g) Fondos de comercio y diferencias negativas de consolidación
- h) Activos materiales
- i) Acciones propias
- j) Compromisos por pensiones
- k) Fondo para riesgos generales
- l) Operaciones de futuro
- m) Indemnizaciones por despido
- n) Impuesto sobre beneficios y otros impuestos
- o) Activos y pasivos adquiridos o emitidos a descuento

5.2. Informaciones contables individuales de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO

5.2.1. Balance Individual de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO de los tres últimos Ejercicios Cerrados

Miles de euros	2000	1999	Proforma 1998
ACTIVO:			
Caja y depósitos en bancos centrales	2.189.142	2.222.526	1.207.229
Deudas del Estado	14.981.205	21.756.741	24.592.772
Entidades de crédito	29.657.281	31.235.083	33.345.083
Créditos sobre clientes	74.308.540	65.955.159	61.844.885
Obligaciones y otros valores de renta fija	3.910.340	6.973.574	4.543.754
Acciones y otros títulos de renta variable	2.775.853	2.777.528	651.365
Participaciones	649.049	1.845.688	2.613.525
Participaciones en empresas del Grupo	25.325.590	7.415.963	6.115.851
Activos materiales	2.107.087	2.191.903	2.129.927
Activos inmateriales	69.432	48.777	13.565
Otros activos	8.041.624	5.291.744	3.735.176
Cuentas de periodificación	8.284.905	6.411.027	5.210.384
Total activo	172.300.048	154.125.713	146.003.516
PASIVO Y PATRIMONIO:			
Entidades de crédito	40.962.375	50.610.305	55.787.897
Débitos a clientes	75.813.883	63.092.233	60.909.475
Débitos representados por valores negociables	3.814.372	5.247.293	1.892.485
Otros pasivos	5.896.125	8.195.323	4.913.466
Cuentas de periodificación	8.954.589	5.957.366	4.755.910
Provisiones para riesgos y cargas	5.181.588	1.855.255	833.111
Beneficios del ejercicio	1.241.388	869.061	793.258
Pasivos subordinados	14.653.507	11.714.046	8.951.775
Capital suscrito	2.280.118	1.833.897	1.267.523
Primas de emisión	8.078.240	3.219.988	4.429.105
Reservas	5.381.196	1.488.279	1.426.844
Reservas de revalorización	42.667	42.667	42.667
Total pasivo y patrimonio	172.300.048	154.125.713	146.003.516

Miles de euros	2000	1999	1998
Cuentas de orden:			
1. Pasivos contingentes	45.894.971	34.103.014	27.433.702
2. Compromisos	33.102.837	29.763.082	23.541.771
Total cuentas de orden	78.997.808	63.866.096	50.975.473

5.2.2. Cuenta de Resultados Individual de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO de los tres últimos Ejercicios Cerrados

Miles de euros	2000	1999	Proforma 1998
Intereses y rendimientos asimilados	7.560.756	7.029.901	7.768.700
Intereses y cargas asimiladas	(6.325.587)	(5.365.371)	(5.982.619)
Rendimiento de la cartera de renta variable	671.988	370.206	495.246
Margen de intermediación	1.907.157	2.034.736	2.281.327
Comisiones percibidas	1.431.194	1.333.169	1.282.914
Comisiones pagadas	(217.689)	(178.031)	(167.911)
Resultados de operaciones financieras	720.773	123.595	88.421
Margen ordinario	3.841.435	3.313.469	3.484.751
Otros productos de explotación	5.431	2.811	5.523
Gastos generales de administración	(2.330.130)	(2.192.200)	(2.210.685)
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	(205.642)	(190.289)	(184.811)
Otras cargas de explotación	(89.633)	(65.118)	(55.167)
Margen de explotación	1.221.461	868.673	1.039.611
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	(205.332)	(191.610)	(180.225)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	342.692	(9.039)	(241.132)
Beneficios extraordinarios	1.144.225	400.675	464.799
Quebrantos extraordinarios	(1.196.220)	(117.325)	(210.192)
Resultado antes de impuestos	1.306.826	951.374	872.861
Impuesto sobre beneficios	(20.560)	(69.992)	(61.062)
Otros impuestos	(44.878)	(12.321)	(18.541)
Resultado del ejercicio	1.241.388	869.061	793.258

5.2.3. Cuadro de Financiación Individual de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO

Miles de euros	2000	1999
ORÍGENES:		
Recursos generados de las operaciones:		
Resultado del ejercicio	1.241.388	869.061
Amortizaciones	205.642	190.289
Dotaciones netas a fondos de depreciación de activos y otros fondos	1.052.932	442.874
Saneamientos directos de activos	9.146	23.560
Beneficios netos en venta de inmovilizado y acciones propias	(836.817)	(227.465)
Otros saneamientos	57.667	-
	1.729.958	1.298.319
Ampliación de capital social con prima de emisión (*)	5.719.969	3.289.634
Deuda subordinada emitida (incremento neto)	2.939.461	5.495.234
Inversión, menos financiación, en Banco de España y entidades de crédito y ahorro (variación neta)	-	6.123.857
Débitos a clientes (incremento neto)	12.721.650	36.785.925
Títulos de renta fija (disminución neta)	9.836.588	-
Empréstitos (incremento neto)	-	3.354.807
Venta de inversiones permanentes	8.480.535	3.653.577
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	-	1.783.527
Total orígenes	41.428.161	61.784.880
APLICACIONES:		
Dividendos	898.529	605.189
Inversión, menos financiación, en Banco de España y entidades de crédito y ahorro (variación neta)	8.537.878	-
Créditos sobre clientes (incremento neto)	8.637.419	37.295.968
Empréstitos (disminución neta)	1.432.921	-
Títulos de renta variable no permanente (incremento neto)	132.955	798.072
Adquisición de inversiones permanentes	20.935.604	10.614.908
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	852.855	-
Total aplicaciones	41.428.161	61.784.880

(*) La fusión con BCH supuso, fundamentalmente, orígenes de fondos por 35.200.978 miles de euros (Débitos a Clientes) y aplicaciones de fondos por 32.823.002 miles de euros (Créditos sobre Clientes).

5.3. Informaciones contables del Grupo Consolidado BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO

5.3.1. Balance del Grupo Consolidado de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO de los tres últimos Ejercicios Cerrados

Miles de euros	2000	1999	1998
Activo:			
1. Caja y depósitos en Bancos Centrales	8.371.672	6.226.889	3.526.259
2. Deudas del Estado	22.754.931	29.717.584	31.483.496
3. Entidades de Crédito	36.764.090	30.226.281	37.088.931
4. Créditos sobre clientes	169.384.197	127.472.077	112.383.163
5. Obligaciones y otros valores de renta fija	46.561.676	25.613.766	18.939.202
6. Acciones y otros títulos de renta variable	6.448.914	5.526.150	3.331.957
7. Participaciones	7.719.700	4.036.734	3.196.892
8. Participaciones en empresas del Grupo	1.155.969	861.010	855.439
9. Activos inmateriales	680.682	415.978	363.552
9. (bis) Fondo de comercio de consolidación	11.632.782	2.542.599	2.197.920
10. Activos materiales	6.705.503	5.886.796	6.086.919
11. Capital suscrito no desembolsado	--	--	--
12. Acciones propias	56.062	35.694	120.184
13. Otros activos	19.975.250	9.220.445	8.816.818
14. Cuentas de periodificación	9.729.160	7.819.714	6.620.232
15. Pérdidas en sociedades consolidadas	987.377	836.735	793.745
16. Pérdidas consolidadas del ejercicio	--	--	--
Total activo	348.927.965	256.438.452	235.804.709

Miles de euros	2000	1999	1998
Pasivo:			
1. Entidades de Crédito	68.010.963	63.252.215	69.457.028
2. Débitos a clientes	169.554.476	121.573.144	114.042.250
3. Débitos representados por valores negociables	34.165.910	24.084.761	11.936.677
4. Otros pasivos	11.062.469	10.807.965	7.992.926
5. Cuentas de periodificación	10.454.582	7.520.158	6.864.586
6. Provisiones para riesgos y cargas	15.447.232	4.238.025	3.249.553
6. (bis). Fondo para riesgos bancarios generales	132.223	132.223	132.734
6. (ter). Diferencia negativa de consolidación	154.899	26.926	27.142
7. Beneficios consolidados del ejercicio	3.059.128	2.172.027	1.714.808
8. Pasivos subordinados	10.729.941	8.098.668	6.312.082
8. (bis) Intereses minoritarios	8.331.723	6.340.089	4.997.205
9. Capital suscrito	2.280.118	1.833.897	1.267.523
10. Primas de emisión	8.078.240	3.219.988	4.429.105
11. Reservas	5.394.432	1.549.962	2.035.736
12. Reservas de revalorización	42.666	42.666	42.666
12. (bis) Reservas en sociedades consolidadas	2.028.963	1.545.737	1.302.688
13. Resultados de ejercicios anteriores	---	--	---
Total pasivo	348.927.965	256.438.452	235.804.709

Miles de euros	2000	1999	1998
Cuentas de orden:			
1. Pasivos contingentes	27.221.094	21.486.550	19.724.923
2. Compromisos	62.380.657	46.683.928	36.094.551
Total cuentas de orden	89.601.751	68.170.478	55.819.474

5.3.2. Cuenta de Resultados del Grupo Consolidado de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO de los tres últimos Ejercicios Cerrados

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 1999 y 1998			
Miles de euros	2000	1999	1998
1. Intereses y rendimientos asimilados	29.159.725	19.612.041	18.219.015
2. Intereses y cargas asimiladas	(21.294.358)	(13.273.785)	(12.282.902)
3. Rendimiento de la cartera de renta variable	424.194	331.681	254.011
A) Margen de Intermediación	8.289.561	6.669.937	6.190.124
4. Comisiones percibidas	4.762.378	3.691.386	3.244.979
5. Comisiones pagadas	(749.384)	(614.252)	(493.960)
6. Resultados de operaciones financieras	702.102	379.623	378.818
B) Margen Ordinario	13.004.657	10.126.694	9.319.961
7. Otros productos de explotación	201.622	148.901	254.943
8. Gastos generales de administración	(7.296.365)	(5.843.183)	(5.788.413)
9. Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	(900.148)	(735.783)	(603.398)
10. Otras cargas de explotación	(321.205)	(217.651)	(233.710)
C) Margen de Explotación	4.688.561	3.478.978	2.949.383
11. Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	754.271	322.845	236.828
12. Amortización del fondo de comercio de consolidación	(598.548)	(648.005)	(333.387)
13. Beneficios por operaciones del Grupo	399.445	778.449	413.797
14. Quebrantos por operaciones del Grupo	(14.599)	(73.943)	(23.518)
15. Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	(1.048.345)	(988.070)	(663.271)
16. Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	(613)	(3.955)	(6.581)
17. Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	--	--	--
18. Beneficios extraordinarios	451.390	413.502	416.988
19. Quebrantos extraordinarios	(857.566)	(564.218)	(836.224)
D) Resultado antes de impuestos	3.773.996	2.715.583	2.154.015
20. Impuesto sobre beneficios	(392.762)	(352.199)	(315.880)
21. Otros impuestos	(322.106)	(191.357)	(123.327)
E) Resultado consolidado del ejercicio	3.059.128	2.172.027	1.714.808
E.1. Resultado atribuido a la minoría	800.987	596.919	465.033
E.2. Resultado atribuido al grupo	2.258.141	1.575.108	1.249.775

5.3.3. Cuadro de Financiación del Grupo Consolidado de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO de los dos últimos Ejercicios Cerrados

Miles de euros	2000	1999
ORÍGENES:		
Recursos generados en las operaciones–		
Resultado del ejercicio	3.059.128	2.172.027
Amortizaciones	1.498.696	1.383.788
Dotaciones netas a fondos de depreciación de activos y otros fondos	2.160.236	1.588.733
Resultados por puesta en equivalencia, netos de impuestos	(754.271)	(322.845)
Saneamientos directos de activos	54.692	97.340
Pérdidas en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	85.500	176.115
Beneficios en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	(503.883)	(908.268)
Otros saneamientos	57.667	-
	5.657.765	4.186.890
Ampliación de capital social con prima de emisión	5.719.969	3.587.405
Venta neta de acciones propias	-	62.854
Títulos subordinados emitidos (incremento neto)	2.631.273	3.820.898
Inversión, menos financiación, en Banco de España y entidades de crédito y ahorro (variación neta)	-	11.481.453
Débitos a clientes (incremento neto) (*)	47.981.332	47.133.262
Empréstitos (incremento neto)	10.081.149	13.708.635
Intereses minoritarios	1.394.715	2.160.687
Venta de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	786.802	1.727.080
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	1.449.823	1.205.420
Total orígenes	75.702.828	89.074.584
APLICACIONES:		
Dividendos	898.529	605.189
Inversión, menos financiación, en Banco de España y entidades de crédito y ahorro (variación neta)	4.187.340	-
Adquisición neta de acciones propias	7.717	-
Créditos sobre clientes (incremento neto)	43.419.693	57.388.332
Títulos de renta fija (incremento neto) (*)	14.020.981	20.093.097
Títulos de renta variable no permanente (incremento neto)	1.131.045	2.258.578
Compra de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	9.941.389	5.960.808
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	2.096.134	2.768.580
Total aplicaciones	75.702.828	89.074.584

(*) La fusión con BCH, así como la incorporación de nuevas sociedades al Grupo durante 1999, supuso, fundamentalmente, orígenes de fondos por 40.200.401 miles de euros (Débitos a Clientes) y aplicaciones de fondos por 40.941.624 miles de euros (Créditos sobre Clientes). La incorporación de nuevas sociedades al Grupo durante 2000, ha supuesto, fundamentalmente, orígenes de fondos por 32.208.221 miles de euros (Débitos a Clientes) y aplicaciones de fondos por 25.951.131 miles de euros (Créditos sobre Clientes).

5.3.4. “Cash-Flow” del Grupo Consolidado BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO

Miles de euros	2000	1999	Proforma
Flujos de Tesorería de actividades de explotación:			1998
Beneficio neto atribuible	2.258.141	1.575.108	1.249.775
Ajustes para conciliar los beneficios netos con los flujos netos de la actividad de explotación	--	--	--
Dotación neta a insolvencias	1.371.708	1.260.455	765.467
Amortización del inmovilizado material	651.191	542.720	486.501
Amortización del inmovilizado inmaterial	248.957	193.063	116.897
Amortización de fondos de comercio	598.548	648.005	333.387
Dotaciones a otros fondos	788.528	328.279	448.662
Dotación por impuestos diferidos	40.562	34.312	18.535
(Beneficio)/ pérdida en ventas de inmovilizado	(37.479)	(27.647)	62.241
(Plusvalías)/ minusvalías netas en ventas y saneamientos de la cartera de valores	0	(687.390)	(492.656)
(Plusvalías)/ minusvalías netas por la venta y revalorizaciones de acciones propias y sociedades asociadas y no consolidables	(326.211)	(930.012)	(481.825)
Otros saneamientos	57.667	--	--
Beneficios atribuibles a intereses minoritarios	800.987	596.919	465.033
Cambios en periodificaciones, neto	984.415	(481.507)	287.326
Total	7.814.912	3.052.305	3.259.343

Miles de euros	2000	1999	Proforma
Flujos de Tesorería de actividades de inversión:			1998
(Incremento)/disminución neta en depósitos remunerados en bancos	(6.537.810)	6.778.239	4.061.736
(Incremento)/disminución neta de la cartera crediticia	(43.419.693)	(16.446.708)	(10.146.016)
(Desembolsos)/Cobros realizados por compras/ventas de la cartera de valores	(15.529.924)	(6.013.757)	2.724.857
(Desembolsos)/Cobros realizados por compras de inmovilizado material	(2.096.132)	(578.618)	(285.565)
Desembolsos por compras de sociedades asociadas y no consolidables	(9.941.389)	(2.943.601)	(2.769.289)
Cobros procedentes de ventas de sociedades asociadas y no consolidables	786.803	1.702.080	772.451
Otras actividades de inversión	(7.813.849)	(570.487)	(2.696.321)
Total	(84.551.994)	(18.047.852)	(8.338.147)

Miles de euros	2000	1999	Proforma
Flujos de Tesorería de actividades de financiación:			1998
Incremento neto en depósitos de otros bancos	4.758.748	(6.204.813)	7.626.044
Incremento neto de débitos a clientes	47.981.333	7.530.892	(7.950.609)
Ingresos/(Pagos) procedentes de la emisión/amortización de empréstitos	10.081.149	12.116.428	2.316.631
Ingresos/(Pagos) procedentes de la emisión/amortización de deuda subordinada	2.631.273	1.786.587	256.001
Ingresos/(Pagos) procedentes de la emisión/amortización de acciones preferentes	879.689	12.886	877.820
Incremento/(disminución) intereses minoritarios	515.025	864.965	(1.367.435)
Ampliaciones (reducciones) de capital	5.719.970	--	1.957.220
Pagos realizados para la compra de autocartera	(2.839.422)	(2.163.199)	(3.266.958)
Cobros procedentes de la venta de autocartera	2.800.740	2.343.496	3.038.801
Otras actividades de financiación	7.251.888	2.014.124	2.954.966
Pago de dividendos durante el ejercicio	(898.529)	(605.189)	(581.840)
Total	78.881.865	17.696.177	5.860.641

Miles de euros	2000	1999	Proforma
			1998
Incremento neto de saldos de caja y depósitos en bancos centrales	2.144.783	2.700.630	781.839
Caja y depósitos en bancos centrales al principio del ejercicio	6.226.889	3.526.259	2.744.420
Caja y depósitos en bancos centrales al final del ejercicio	8.371.672	6.226.889	3.526.259

El estado de flujos de caja anterior muestra la actividad del Grupo durante el año 2000. La liquidez por negocios relacionados con clientes supone más de 4.560 millones de euros procedente de un incremento de la inversión crediticia bruta de 43.419,7 millones de euros superado por el aumento de depósitos de clientes de 47.981,3 millones de euros.

El exceso de liquidez del negocio de clientes y la financiación obtenida mediante la emisión de empréstitos, subordinadas y acciones preferentes se ha destinado principalmente a compras de cartera de valores por 15.529,9 millones de euros, sin variar sensiblemente la posición del Grupo en los mercados interbancarios.

Procedente de sus actividades de explotación, el Grupo obtuvo unos ingresos de 7.814,9 millones de euros, principalmente por beneficios y amortizaciones, de los que 898,5 millones de euros fueron destinados al pago de dividendos.

El neto de estos flujos de caja junto con las ampliaciones de capital realizadas en el año sirvieron, básicamente para financiar un incremento del perímetro del Grupo por 8.639,6 millones de euros, compra de inmovilizado y aumentar el saldo neto de Caja y depósitos en Bancos centrales en 2.144,8 millones de euros.

CAPITULO VI

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

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

6.1. Identificación y función de los administradores y altos directivos de la SOCIEDAD EMISORA

6.1.1. Miembros del órgano de administración

El Consejo de Administración de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. está actualmente compuesto por veintisiete miembros, de los cuales siete son Consejeros ejecutivos y veinte son Consejeros externos no ejecutivos que no forman parte del equipo de gestión de la Sociedad. De estos últimos, diez son Consejeros que no son ni representan a accionistas capaces de influir en el control de la Sociedad –dominicales- y que el Consejo considera independientes, y cuatro son o representan a entidades financieras internacionales que tienen una participación accionarial en el Banco y han suscrito alianzas o acuerdos de colaboración con el Grupo (Assicurazioni Generali S.p.A, Mr. Harry P. Kamen en representación de Metropolitan Life, D. Axel von Ruedorffer en representación de Commerzbank A.G., y Rt. Hon. Viscount Younger of Leckie en representación de The Royal Bank of Scotland).

Conforme a lo establecido en los Estatutos sociales del Banco, el Consejo de Administración se compondrá de catorce miembros como mínimo y treinta como máximo, nombrados por la Junta General.

Consejo de Administración

	Comisión Ejecutiva	Comisión Delegada de Riesgos	Comisión de Auditoría y Cumplimiento	Comisión de Remuneraciones y del Estatuto del Consejo	Comisión Industrial	Comisión Internacional	Comisión de Tecnología, Productividad y Calidad	Ejecutivo	No Ejecutivo	Independiente	Fecha de Incorporación
Presidente del Consejo de Administración D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	■				■	■	■	●			5.8.1960
Presidente de la Comisión Ejecutiva D. José María Amusatégui de la Cierva	■				■	■	■	●			17.4.1999 *
Vicepresidente Primero y Consejero Delegado D. Ángel Corcóstegui Guraya	■				■	■	■	●			17.4.1999 *
Vicepresidente Segundo D. Jaime Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	■								●		5.8.1960
Vicepresidente Tercero D. Matías Rodríguez Inciarte	■	■			■	■	■	●			7.10.1988
Vicepresidente Cuarto D. Santiago Foncillas Casás	■				■	■			●		17.4.1999 *
Vocales											
D. José Manuel Arburúa Aspiunza		■								●	17.4.1999 *
Assicurazioni Generali S.p.A., repres. por D. Gianfranco Gutti									●		17.4.1999 *
D. Fernando de Asúa Álvarez	■	■		■			■			●	17.4.1999 *
D. Pedro Ballvé Lantero			■	■						●	17.4.1999 *
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón		■							●		26.7.1999
D. Felipe Benjumea Llorente			■		■					●	17.4.1999 *
Dª Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	■					■			●		4.2.1989
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea			■						●		11.12.1989
D. Rodrigo Echenique Gordillo	■	■	■	■	■				●		7.10.1988
D. Antonio Escamez Torres	■					■		●			17.4.1999 *
D. Gonzalo Hinojosa Fernández de Angulo					■		■			●	17.4.1999 *
Invanfer, S.A. de C.V., repres. por D. Antonino Fernández										●	30.4.1999
Mr. Harry P. Kamen									●		4.2.1994
D. Francisco Luzón López						■		●			22.3.1997
D. Elías Masaveu y Alonso del Campo					■					●	6.5.1996
Dr. Axel von Ruedorffer									●		17.4.1999 *
D. Alfredo Sáenz Abad							■	●			11.7.1994
D. Luis Alberto Salazar-Simpson Bos			■							●	17.4.1999
Sheiner-Consultoría e Invetimentos, S.A., repres. por D. Antonio Champalimaud										●	25.7.2000
D. Manuel Soto Serrano			■		■					●	17.4.1999
Rt. Hon. Viscount Younger of Leckie									●		2.2.1991
Secretario General y del Consejo D. Ignacio Benjumea Cabeza de Vaca											
Letrado Asesor del Consejo y Secretario de la Comisión Ejecutiva D. Antonio de Hoyos González											

(*) Se indica seguidamente el número de años que los Consejeros procedentes del Banco Central Hispanoamericano, S.A. ejercieron como tales hasta su fusión con el Banco Santander, S.A.

D. José María Amusátegui de la Cierva	14
D. Ángel Corcóstegui Guraya	5
D. Santiago Foncillas Casás	8
D. José Manuel Arburúa Aspiunza	22
Assicurazioni Generali S.p.A.	5
D. Fernando de Asúa Álvarez	13
D. Pedro Ballvé Lantero	12
D. Felipe Benjumea Llorente	9
D. Antonio Escámez Torres	10
D. Gonzalo Hinojosa Fernández de Angulo	8
D. Axel von Ruedorffer	3

6.1.2. Directores y demás personas que asumen la gestión de la SOCIEDAD EMISORA al nivel más elevado

La gestión de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. al nivel más elevado se ejerce, sin perjuicio de las facultades que al respecto corresponden a los Presidentes de la Sociedad, a través de la COMISIÓN DIRECTIVA, integrada por las siguientes personas:

- (i) D. Angel Corcóstegui Guraya, Vicepresidente Primero y Consejero Delegado, de quien dependen todas las Divisiones del Grupo.
- (ii) D. Matías Rodríguez Inciarte, Vicepresidente, y de quien depende el Area de “Riesgos”.
- (iii) - D. Alfredo Sáenz Abad, Consejero, y de quien depende la División “Banesto”, como Presidente de dicho Banco.
 - D. Antonio Escámez Torres, Consejero-Director General, y de quien depende la División “Filiales España, Europa y Alianzas”.
 - D. Francisco Luzón López, Consejero-Director General, y de quien depende la División “Latinoamérica”.
 - D. Luis Abril Pérez, Director General, y de quien depende la División “Comunicación Externa y Estudios Económicos”.
 - D. David Arce Torres, Director General, y de quien depende la División “Auditoría Interna”.

- D. José Manuel Arrojo Botija, Director General, y de quien depende la División “Banca Mayorista Global”.
- D. Ignacio Benjumea Cabeza de Vaca, Director General, y de quien depende la División “Secretaría General y del Consejo”.
- D. Baldomero Falcones Jaquotot, Director General, y de quien depende la División “Medios y Costes”.
- D. Enrique García Candelas, Director General, y de quien depende la División “Banca Minorista Santander”.
- D. Julián Martínez-Simancas y Sánchez, Director General, y de quien depende la División “Asesoría Jurídica del Negocio”.
- D. Juan María Nin Génova, Director General, y de quien depende la División “Banca Minorista BCH”.
- D. Juan Rodríguez Inciarte, Director General, y de quien depende la División “Grupo Industrial, Gestión de Activos y Banca Privada”.
- D. José Luis del Valle Doblado, Director General, y de quien depende la División “Dirección Financiera”.

6.1.3. Fundadores de la SOCIEDAD EMISORA

No se mencionan al haberse constituido BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. hace más de cinco años.

6.1.4. Comités del Consejo de Administración

Dentro del Consejo de Administración existen las siguientes Comisiones: Comisión Ejecutiva, Comisión Delegada de Riesgos, Comisión de Auditoría y Cumplimiento, Comisión de Remuneraciones y del Estatuto del Consejero, Comisión de Tecnología, Productividad y Calidad, Comisión Industrial y Comisión Internacional.

El Consejo de Administración celebra habitualmente 7 reuniones al año –conforme al calendario aprobado por el propio Consejo con periodicidad anual-, sin perjuicio de las que tienen lugar, con carácter extraordinario, cuando la importancia de los asuntos así lo requiera.

Durante el año 2000 el Consejo de Administración celebró 8 reuniones, la Comisión Ejecutiva 30, la Comisión Delegada de Riesgos 108 y las 5 Comisiones de apoyo, información, asesoramiento y propuesta existentes en el seno del Consejo un total de 23 (habitualmente, una cada tres meses).

Principales funciones:

Comisión Ejecutiva

La Comisión Ejecutiva tiene delegadas todas las funciones del Consejo de Administración salvo las siguientes:

- a) Las indelegables por disposición legal.
- b) La aprobación de las estrategias generales de la Sociedad.
- c) El nombramiento y, en su caso, destitución de los miembros de la Alta Dirección de la Sociedad, así como la fijación de su retribución.
- d) El control de la actividad de gestión y evaluación de los directivos.
- e) La identificación de los principales riesgos de la Sociedad, en especial los riesgos que procedan de las operaciones con derivados, así como la implantación y seguimiento de los sistemas de control interno y de información adecuados.
- f) La determinación de las políticas de información y comunicación con los accionistas, los mercados y la opinión pública. En particular, será responsabilidad del Consejo suministrar a los mercados información rápida, precisa y fiable, singularmente cuando se refiera a la estructura del accionariado, a modificaciones sustanciales de las reglas de gobierno, a operaciones vinculadas de especial relieve o a la autocartera.
- g) La aprobación de la política en materia de autocartera.
- h) En general, las operaciones que entrañen la adquisición y disposición de activos sustanciales de la Sociedad y las grandes operaciones societarias.

Comisión Delegada de Riesgos

Tiene delegadas por el Consejo de Administración facultades para asuntos de riesgos, principalmente.

Comisión de Auditoría y Cumplimiento

Funciones:

- a) Proponer la designación del Auditor de Cuentas, las condiciones de contratación, el alcance del mandato profesional y, en su caso, la revocación o no renovación.
- b) Revisar las cuentas de la Sociedad y del Grupo, vigilar el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados, así como informar las propuestas de modificación de principios y criterios contables sugeridos por la dirección.
- c) Servir de canal de comunicación entre el Consejo y el Auditor de Cuentas, evaluar los resultados de cada auditoría y las respuestas del equipo de gestión a sus recomendaciones y

mediar en los casos de discrepancias entre aquél y éste en relación con los principios y criterios aplicables en la preparación de los estados financieros.

d) Comprobar la adecuación e integridad de los sistemas internos de control y revisar la designación y sustitución de sus responsables.

e) Supervisar el cumplimiento del contrato de auditoría, procurando que la opinión sobre las cuentas anuales y los contenidos principales del informe de auditoría sean redactados de forma clara y precisa.

f) Vigilar las situaciones que pueden suponer riesgo para la independencia del Auditor de Cuentas y, en concreto, verificar el porcentaje que representan los honorarios satisfechos por todos los conceptos sobre el total de los ingresos de la firma auditora; en la Memoria anual se informará de los honorarios pagados a la firma auditora, incluyendo información relativa a los honorarios correspondientes a servicios profesionales distintos a los de auditoría.

g) Verificar antes de su difusión la información financiera periódica que, además de la anual, se facilite a los mercados y sus órganos de supervisión, y velar porque se elabore conforme a los mismos principios y prácticas de las cuentas anuales.

h) Examinar el cumplimiento del Código General de Conducta y su Anexo en relación con los Mercados de Valores y, en general, de las reglas de gobierno de la Sociedad y hacer las propuestas necesarias para su mejora. En particular, corresponde al Comité recibir información y, en su caso, emitir informe sobre medidas disciplinarias a miembros de la Alta Dirección.

Comisión de Remuneraciones y del Estatuto del Consejero

Funciones

a) Proponer al Consejo el sistema y la cuantía de las retribuciones anuales de los Consejeros y Directores Generales y revisar periódicamente los programas de retribución, ponderando su adecuación y sus rendimientos y procurando que las remuneraciones de los Consejeros se ajusten a criterios de moderación y relación con los resultados de la Sociedad.

b) Velar por la transparencia de las retribuciones y la inclusión en la Memoria anual de información detallada acerca de las remuneraciones de los Consejeros.

c) Velar por el cumplimiento por parte de los Consejeros de las obligaciones de confidencialidad, no competencia, abstención e información en los casos de conflicto de interés, no uso de los activos sociales y pasividad, y recibir información y, en su caso, emitir informe sobre medidas a adoptar respecto de los Consejeros en caso de incumplimiento de aquéllas o del Código General de Conducta.

Comisión de Tecnología, Productividad y Calidad

Estudiar e informar los planes y actuaciones relativos a sistemas de información y programación de aplicaciones, inversiones en equipos informáticos, diseño de procesos

operativos para mejorar la productividad, y programas de mejora de calidad de servicio y procedimientos de medición.

Comisión Industrial

Examinar y analizar la estrategia industrial del Grupo y analizar las operaciones correspondientes. Realizar el seguimiento de las inversiones en las empresas participadas. Examinar las Cuentas Anuales y los Informes de Auditoría de las empresas participadas.

Comisión Internacional

Realizar el seguimiento del desarrollo de la estrategia del Grupo y de las actividades, mercados y países en que éste quiera estar presente mediante inversiones directas o el despliegue de negocios específicos, siendo informada de las iniciativas y estrategias comerciales de las distintas Unidades del Grupo y de los nuevos proyectos que se le presenten; asimismo, revisar la evolución de las inversiones financieras y de los negocios, así como la situación económica internacional para, en su caso, hacer las propuestas que correspondan para corregir los límites de riesgo-país, su estructura y rentabilidad y su asignación por negocios y/o Unidades.

6.1.5. Información sobre la asunción del Código de Buen Gobierno

El BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. ha incluido en su Memoria Anual del ejercicio 2000 información detallada sobre la asunción del Código de Buen Gobierno. Dado el carácter público de dicha Memoria Anual, se da aquí por íntegramente reproducida la referida información.

6.2. Conjunto de intereses en la SOCIEDAD EMISORA de los administradores y altos directivos

6.2.1. Acciones con derecho de voto y otros valores que den derecho a su adquisición

El siguiente cuadro recoge la participación directa, indirecta y representada, al 27 de marzo de 2001, de los miembros del Consejo de Administración de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A., según el Libro Registro Oficial de Accionistas de esta Sociedad:

CONSEJEROS	PARTICIPACION DIRECTA	PARTICIPACION INDIRECTA	ACCIONES REPRESENTADAS	TOTAL ACCIONES	% CAPITAL
D. EMILIO BOTIN SANZ DE SAUTUOLA Y GARCIA DE LOS RIOS (1)	5.612.212	4.572.100	74.936.624	85.120.996	1,866
D. JOSÉ MARIA AMUSATEGUI DE LA CIERVA (2)	255.443		10.328.400	10.583.843	0,232
D. ANGEL CORCOSTEGUI GURAYA	175.593	254.570		430.163	0,009
D. JAIME BOTIN SANZ DE SAUTUOLA Y GARCIA DE LOS RIOS (3)	2.723.340	5.373.402	12.624	8.109.366	0,178
D. MATIAS RODRIGUEZ INCIARTE (4)	468.825		61.444	530.269	0,011
D. SANTIAGO FONCILLAS CASAUS	504.953			504.953	0,011
D. JOSE MANUEL ARBURUA ASPIUNZA	452.922	2.040		454.962	0,010
ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A.	9.690.000	35.148.426		44.838.426	0,983
D. FERNANDO DE ASUA ALVAREZ	12.597	10.974		23.571	0,001
D. PEDRO JOSE BALLVE LANTERO	22.015			22.015	0,000
D. FELIPE BENJUMEA LLORENTE (5)	6.746		2.690.000	2.696.746	0,059
Dª ANA PATRICIA BOTIN SANZ DE SAUTUOLA Y O'SHEA (6)	12.232.706	510		12.233.216	0,268
D. EMILIO BOTIN SANZ DE SAUTUOLA O'SHEA (7)	12.153.218	12.240		12.165.458	0,267
D. RODRIGO ECHENIQUE GORDILLO	651.598	7.344		658.942	0,014
D. ANTONIO ESCAMEZ TORRES	408.749			408.749	0,009
INVANFER SA DE CV (8)	200		25.370.366	25.370.566	0,556
D. GONZALO HINOJOSA FERNANDEZ DE ANGULO	171.536	75.898		247.434	0,005
Mr. HARRY P. KAMEN (9)	36.268		26.909.830	26.946.098	0,591
D. FRANCISCO LUZON LOPEZ	941.983	723		942.706	0,021
D. ALFREDO SAENZ ABAD	320.524	1.290.962		1.611.486	0,035
D. LUIS ALBERTO SALAZAR SIMPSON BOS	2.606	4.464		7.070	0,000
D. MANUEL SOTO SERRANO	16.000			16.000	0,000
D. ELIAS MASAVEU Y ALONSO DEL CAMPO	201.490	10.808.625		11.010.115	0,241
Dr. AXEL VON RUEDORFFER (10)	200		115.881.624	115.881.824	2,540
RT. HON. VISCOUNT YOUNGER OF LECKIE (11)	122		135.142.302	135.142.424	2,963
D. ANTONIO BASAGOITI GARCIA-TUÑÓN	445.968			445.968	0,010
SHEINER-CONSULTORIA E INVESTIMENTOS, S.A. (12)	102.148.934			102.148.934	2,239
TOTAL:	149.656.808	57.562.278	391.333.214	598.552.300	13,121

- (1) D. Emilio Botín Sanz de Sautuola y García de los Ríos tiene legalmente atribuido el derecho de voto de 9.700.004 acciones propiedad de un familiar (el 0,212% del capital) y de 65.236.620 acciones (el 1,431% del capital), propiedad de la Fundación Marcelino Botín.
- (2) Propiedad de Fundación Santander Central Hispano, 10.328.400 acciones.
- (3) D. Jaime Botín Sanz de Sautuola y García de los Ríos representa 12.624 acciones propiedad de un familiar.
- (4) D. Matías Rodríguez Inciarte representa 61.444 acciones propiedad de dos familiares.
- (5) Propiedad de Abengoa S.A., 2.690.000 acciones.
- (6) El derecho de voto sobre 12.148.004 acciones (0,266% del capital) corresponde a D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos.
- (7) El derecho de voto sobre 12.148.030 acciones (0,266% del capital) corresponde a D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos.
- (8) Pertenecientes al Grupo de D. Antonino Fernández, 25.370.366.
- (9) Propiedad del Grupo MetLife, 26.909.830 acciones.
- (10) Propiedad de Commerzbank A.G., 115.881.624 acciones.
- (11) Propiedad de Royal Bank of Scotland, 135.142.302.
- (12) Propiedad de Sheiner-Consultoría e Inveſtimentos, S.A. (D. Antonio de Sommer Champalimaud), 102.148.934 acciones.

(*) Adicionalmente a las participaciones directas e indirectas, existen las opciones concedidas a los miembros del Consejo de Administración del Banco que se detallan en el apartado 6.9 de este capítulo.

(**) El porcentaje de capital representado por los miembros del Consejo de Administración del Banco en la última Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 10 de marzo de 2001, fue del 46,57%.

6.2.2. Participación de los administradores y altos directivos en las transacciones inhabituales y relevantes de la SOCIEDAD EMISORA en el transcurso del último ejercicio y del corriente

Los miembros del Consejo de Administración y altos directivos no participan en transacciones inhabituales y relevantes de la Sociedad.

6.2.3. Importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase devengadas por los administradores y altos directivos en el último ejercicio cerrado cualquiera que sea su causa

El artículo 37 de los Estatutos de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. establece que los miembros de su Consejo de Administración percibirán por el desempeño de sus funciones, en concepto de participación en el beneficio del ejercicio del Banco, una cantidad equivalente de hasta el 5% del importe de aquél. El Consejo, en uso de sus competencias, ha fijado el importe correspondiente al ejercicio 2000 en el 0,284% del beneficio del Banco del año (0,41%, en el ejercicio 1999).

Como consecuencia de ello, la cifra a percibir por cada miembro del Consejo de Administración por este concepto en el ejercicio 2000 se estableció en 72 mil euros brutos (mismo importe que en 1999). Los miembros de la Comisión Ejecutiva tienen establecida, además, una asignación de 157 mil euros brutos anuales (mismo importe que en 1999).

El siguiente cuadro muestra el total de retribuciones percibidas por los miembros del Consejo (incluyendo los sueldos y salarios de Consejeros con responsabilidades ejecutivas) durante los ejercicios 2000 y 1999.

Miles de euros	2000	1999
1.- Remuneraciones del Consejo de Administración: (*)		
- Participaciones y atenciones estutarias	3.534	3.504
- Dietas	925	607
	<u>4.459</u>	<u>4.111</u>
2.- Retribuciones salariales de Consejeros ejecutivos		
- Retribuciones fijas	9.214	9.827
- Retribuciones variables	28.036 (1)	8.125
	<u>37.250</u>	<u>17.952</u>
3.- Otras remuneraciones (**):	<u>471</u>	<u>13.222</u>
Total	42.180	35.285

(1) De los que 11.720 miles de euros corresponden a una retribución variable no recurrente que estaba ligada a la consecución de los objetivos establecidos en el Programa UNO, el cual representó el marco de gestión para el bienio 1999-2000.

(*) Las cantidades devengadas durante los primeros meses del ejercicio 1999 por los miembros del Consejo de Administración de Banco Central Hispanoamericano, S.A., y abonadas hasta el 17 de abril de 1999, ascendieron a 920 mil euros. Adicionalmente se abonaron 853 mil euros en concepto de indemnización a aquellos Consejeros que cesaron en sus funciones como consecuencia de la fusión.

(**) Miembros de los Consejos de Administración de las dos entidades fusionadas recibieron durante el ejercicio 1999, 13.222 miles de euros, aproximadamente, en concepto de retribuciones que traen, fundamentalmente, su causa del proceso de fusión, siendo el importe percibido durante el ejercicio 2000 por los miembros del Consejo de Administración del Banco sin funciones ejecutivas de 471 mil euros.

Por otra parte, el importe total de dietas y atenciones estatutarias percibidas por los miembros del Consejo de Administración del Banco con responsabilidades ejecutivas, por ser Consejeros de otras sociedades del Grupo ascendieron a 287 miles de euros durante el ejercicio 2000.

El siguiente cuadro muestra el total de retribuciones salariales percibidas por los demás miembros de la Comisión Directiva no Consejeros durante los ejercicios 2000 y 1999:

Miles de euros	2000	1999
Retribuciones fijas	5.048	4.652
Retribuciones variables (*)	5.319	4.532
Total	10.367	9.184

(*) Adicionalmente, al finalizar el ejercicio 2000, recibieron una retribución variable de carácter no recurrente por importe de 13.117 miles de euros que estaba ligada a la consecución de los objetivos establecidos en el Programa UNO, el cual representó el marco de gestión para el bienio 1999-2000.

Por otra parte, el importe total de dietas y atenciones estatutarias percibidas por los miembros de la Comisión Directiva no Consejeros, por ser Consejeros de otras sociedades del Grupo ascendieron a 111 miles de euros durante el ejercicio 2000.

6.2.4. Importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los miembros actuales del órgano de administración y directivos actuales

El importe acumulado al 31 de diciembre de 2000 de las obligaciones contraídas en materia de pensiones por los miembros del Consejo de Administración del Banco con funciones ejecutivas junto con el capital total garantizado por seguros de vida a dicha fecha, ascienden a 125.852 miles de euros (50.287 miles de euros al 31 de diciembre de 1999). Adicionalmente, otros miembros del Consejo mantienen seguros de vida cuyos capitales garantizados ascendían al 31 de diciembre de 2000 y 1999 a 2.224 miles de euros.

Por otro lado, el importe acumulado al 31 de diciembre de 2000 de las obligaciones contraídas en materia de pensiones por los demás miembros de la Comisión Directiva no Consejeros, junto con el capital total garantizado por seguros de vida a dicha fecha, ascienden a 39.330 miles de euros (25.302 miles de euros al 31 de diciembre de 1999).

6.2.5. Anticipos, créditos concedidos y garantías en vigor constituidas por la SOCIEDAD EMISORA a favor de los administradores

Los riesgos directos con los Consejeros del Banco al 31 de diciembre de 2000 ascendían a 6.888 miles de euros en concepto de créditos, a un tipo de interés anual medio equivalente al Mibor + 1%, y a 1.160 miles de euros en concepto de avales prestados a entidades vinculadas a Consejeros del Banco, con unas comisiones trimestrales comprendidas entre el 0,2% y el 0,8%. Los riesgos directos con los Consejeros del Banco al 31 de diciembre de 1999 ascendían a 3.798 miles de euros en concepto de créditos, a un tipo de interés anual medio equivalente al Mibor + 1%, y a 974 mil euros en concepto de avales prestados a entidades vinculadas a Consejeros del Banco, con unas comisiones trimestrales comprendidas entre el 0,15% y el 0,75%.

Los riesgos directos con los demás miembros de la Comisión Directiva no Consejeros al 31 de diciembre de 2000 ascendían a 3.401 miles de euros en concepto de créditos, a un tipo de interés anual medio del 3%. Los riesgos directos con los demás miembros de la Comisión Directiva no Consejeros al 31 de diciembre de 1999 ascendían a 3.125 miles de euros en concepto de créditos, a un tipo de interés anual medio del 3%.

6.2.6. Mención de las principales actividades que los administradores y altos directivos ejercen fuera de la SOCIEDAD EMISORA, cuando estas actividades sean significativas en relación con dicha Sociedad.*

- D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos, es Vicepresidente de Bankinter y Consejero del Royal Bank of Scotland y del Instituto Bancario San Paolo di Torino-IMI.
- D. José María Amusátegui de la Cierva es Presidente de Unión Eléctrica Fenosa, S.A. y de Banco Vitalicio de España, S.A. y miembro del “Central Advisory Board” de Commerzbank, A.G.
- D. Angel Corcóstegui Guraya es Vicepresidente de la Compañía Española de Petróleos, S.A.
- D. Jaime Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos es Presidente de Bankinter y de Línea Directa Aseguradora, S.A., Cía de Seguros y Reaseguros.
- D. Matías Rodríguez Inciarte es Presidente del Consejo y Consejero de Unión de Crédito Inmobiliario, S.A. y Consejero de Financiera Ponferrada, S.A. y Cableuropa, S.A.
- D. Santiago Foncillas Casaus es Presidente de Dragados y Construcciones, S.A., Consejero de Vallehermoso, S.A., Campofrío Alimentación, S.A. y Hornos Ibéricos, S.A.
- D. Fernando de Asúa Alvarez es Consejero de Técnicas Reunidas, S.A., Energía e Industrias Aragonesas, S.A., Air Liquide España, S.A., Constructora Inmobiliaria Urbanizadora Vasco-Aragonesa, S.A. y representante formal del Consejero FAA e Inversiones, S.A. en Centro Asegurador, S.A.
- D. Pedro Ballvé Lantero es Presidente de Campofrío Alimentación, S.A. y Uniball, S.A., y Consejero de Telepizza, S.A., Telefónica, S.A. y Carbal, S.A.
- D. Antonio Basagoiti García-Tuñón es Presidente de Corporación Borealis, S.A., Vicepresidente de Fábrica Española de Productos Químicos y Farmacéuticos, S.A. y Consejero de Unión Eléctrica Fenosa, S.A. y Proyectos y Desarrollos Urbanísticos, S.A.
- D. Felipe Benjumea Llorente es Consejero de Abengoa, S.A., Inversión Corporativa, I.C., S.A. y Compañía Operadora del Mercado Español de Electricidad, S.A.

- D. Rodrigo Echenique es Consejero de NH Hoteles, S.A.
- D. Antonio Escámez Torres es Vicepresidente de Banque Commerciale du Maroc y Consejero de Banco Vitalicio de España, S.A.
- D. Gonzalo Hinojosa Fernández de Angulo es Consejero de Cortefiel, S.A., Altadis, S.A., Portland Valderribas, S.A. y Marks and Spencer España, S.A.
- D. Francisco Luzón López es Consejero de Industria de Diseño Textil, S.A.
- D. Elías Masaveu y Alonso del Campo es Consejero de Bankinter, S.A. e Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A.
- Dr. Axel von Ruedorffer es Consejero de Commerzbank, A.G.
- D. Alfredo Sáenz Abad es Presidente de Banco Español de Crédito, S.A. y Consejero de Inmobiliaria Urbis, S.A.
- D. Luis Alberto Salazar-Simpson es Presidente de Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A. y Consejero de Endesa Diversificación, S.A., Retevisión Móvil, S.A. y Constructora Inmobiliaria Urbanizadora Vasco-Aragonesa, S.A.
- D. Manuel Soto Serrano es Consejero de Campofrío Alimentación, S.A., Cortefiel, S.A., Coproración Financiera Alba, S.A. e Indra Sistemas, S.A.
- Rt. Hon. Viscount Younger of Leckie es Presidente de The Royal Bank of Scotland Group.
- D. Luis Abril Pérez es Consejero del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A.
- D. Ignacio Benjumea Cabeza de Vaca es Consejero del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A. y de la Sociedad Rectora de la Bolsa de Madrid, S.A.
- D. Baldomero Falcones Jaquotot es Consejero de Unión Eléctrica Fenosa, S.A. y de La Estrella, S.A. de Seguros y Reaseguros.
- D. Juan María Nin Génova es Consejero de Compañía Española de Petróleos, S.A. y de La Estrella, S.A. de Seguros y Reaseguros.
- D. Juan Rodríguez Inciarte es Consejero de Compañía Española de Petróleos, S.A. y de Finanzauto, S.A.
- D. José Luis del Valle Doblado es Consejero de Aguas de Valencia, S.A.

(*) No se incluye la pertenencia a Consejos de sociedades filiales (consolidables y participadas)

6.3. Personas físicas o jurídicas que, directa o indirectamente, aislada o conjuntamente, ejerzan o puedan ejercer un control sobre la SOCIEDAD EMISORA

No existen personas físicas o jurídicas que, directa o indirectamente, aislada o conjuntamente, ejerzan el control de la SOCIEDAD EMISORA.

6.4. Preceptos estatutarios que supongan o puedan llegar a suponer una restricción o una limitación a la adquisición de participaciones importantes en la SOCIEDAD EMISORA por parte de terceros ajenos a la misma

En relación con el derecho de asistencia a las Juntas generales, el artículo 15 de los Estatutos Sociales prevé que:

“Solo tendrán derecho de asistencia a las Juntas generales los titulares de cien o más acciones inscritas a su nombre en el correspondiente registro contable con cinco días de antelación a aquél en que haya de celebrarse la Junta, que se hallen al corriente en el pago de los dividendos pasivos y que conserven, como mínimo, aquel citado número de acciones hasta la celebración de la Junta.

Los que posean menor número de acciones que el señalado en el párrafo precedente podrán agruparlas para conseguirle, confiriendo su representación a un accionista del grupo. De no hacerlo así, cualquiera de ellos podrá conferir su representación en la Junta a favor de otro accionista con derecho de asistencia y que pueda ostentarla con arreglo a Ley, agrupando así sus acciones con las de éste.

En el caso de desmembración del dominio de las acciones, corresponderá su representación al titular del dominio directo o nudopropietario.

Los miembros del Consejo de Administración deberán asistir a las Juntas generales.

El Presidente de la Junta general podrá autorizar la asistencia de cualquier persona que juzgue conveniente. La Junta, no obstante, podrá revocar dicha autorización.”

Por su parte, el artículo 16 de los Estatutos Sociales prevé que:

“Sin perjuicio de lo determinado en el segundo párrafo del artículo anterior, el derecho de asistencia a las Juntas generales será delegable a favor de otro accionista que le tenga por sí. La representación deberá conferirse por escrito y con carácter especial para cada Junta.

Las personas físicas accionistas que no se hallen en pleno goce de sus derechos civiles y las personas jurídicas accionistas podrán ser representadas por quienes ejerzan su representación legal, debidamente acreditada. Tanto en estos casos como en el supuesto de que el accionista delegue su derecho de asistencia, no se podrá tener en la Junta más que un representante.

No será válida ni eficaz la representación conferida a quien no pueda ostentarla con arreglo a la Ley.

La representación es siempre revocable. La asistencia personal a la Junta del representado tendrá valor de revocación.”

El artículo 17 de los Estatutos Sociales prevé, como excepción a la regla de un voto por acción, que:

“... ningún accionista, en relación con las acciones de que sea titular, incluso por comodato, podrá ejercitar un número de votos superior al que corresponda al 10 por ciento del capital social con derecho a voto asistente a la Junta general y ello aunque las acciones de que sea titular, incluso por comodato, superen ese porcentaje del 10 por ciento.

A los efectos de esta limitación en el número total de votos que pueda emitir cada accionista, se incluirán las acciones de que cada uno de ellos sea titular, incluso por comodato, pero no las acciones que, correspondiendo a otros titulares, éstos hayan delegado en debida forma su voto en aquel accionista al amparo de lo establecido en el artículo 16 y sin perjuicio de aplicar individualmente, a cada uno de los accionistas que deleguen, el límite del 10 por ciento para los votos que correspondan a las acciones de que a su vez sean titulares, incluso por comodato.

La limitación en el número de votos establecida en los párrafos anteriores será también de aplicación al número de votos que, como máximo, podrán emitir, sea conjuntamente, sea por separado, dos o más Sociedades accionistas pertenecientes a un mismo Grupo de Entidades. Igualmente, la limitación de referencia será también aplicable al número de votos que, como máximo, podrán emitir, sea conjuntamente, sea por separado, una persona física accionista y la Entidad o Entidades también accionistas que dicha persona física controle.

A los efectos señalados en los párrafos anteriores, se entenderá que pertenecen a un mismo Grupo las Entidades en las que se den las circunstancias establecidas en el artículo 4. de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores; y se entenderá que una persona física controla a una o varias Entidades cuando, en las relaciones de referencia, se den las circunstancias de control que ese artículo 4. de la Ley 24/1988 exige de una Entidad dominante respecto de sus Entidades dominadas.

Las acciones que pertenezcan a un mismo titular, a un Grupo de Entidades, a una persona física y a las Entidades que dicha persona física controle, serán computables íntegramente entre las acciones concurrentes a las Juntas generales a la hora de calcular el "quórum" de Capital exigido para su válida constitución, pero en el momento de las votaciones se aplicará a esas acciones el límite del número de votos del 10 por ciento establecido en el presente artículo.

La limitación del número de votos que un accionista puede emitir prevista en los párrafos anteriores de este artículo no será de aplicación en el supuesto de que, en virtud de lo dispuesto en la legislación vigente, el Fondo de Garantía de Depósitos en Establecimientos Bancarios adquiera una participación superior al 10 por ciento del Capital social con derecho a voto asistente a la Junta.

Las acciones sin voto tendrán este derecho en los supuestos específicos de la Ley de Sociedades Anónimas."

6.5. Participaciones significativas en el capital de la SOCIEDAD EMISORA, a que se refiere el Real Decreto 377/1991, de 15 de marzo, con indicación de sus titulares

La SOCIEDAD EMISORA no conoce de la existencia de participaciones significativas a que se refiere el Real Decreto 377/1991.

Al 31 de diciembre de 2000, Chase Manhattan Bank, N.A. figura en el Registro de Accionistas de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. con un 6,46% de las acciones del Banco. No obstante, el BANCO entiende que dichas acciones las tiene en custodia a nombre de terceros, sin que ninguno de ellos tenga, en cuanto a BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. le consta, una participación superior al 5% en BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A..

La mayor participación de inversores institucionales de carácter nacional corresponde a la Fundación Marcelino Botín, con un total de 65.236.620 acciones (un 1,43% del capital social).

6.6. Número aproximado de accionistas de la SOCIEDAD EMISORA, distinguiendo entre titulares de acciones con y sin derecho a voto

A 31 de diciembre de 2000 el capital de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. estaba a nombre de 1.018.062 titulares. A dicha fecha, los valores propiedad de accionistas extranjeros representaban el 53,71% del capital del Banco. El desglose por tramos de las cuentas de accionistas se detalla en el cuadro siguiente:

Distribución del capital

Tramos de Acciones	Nº Accionistas	Nº Acciones	(%)
De 1 a 200	412.145	38.774.290	0,850
De 201 a 1.000	361.969	179.775.897	3,942
De 1.001 a 3.000	148.129	253.111.739	5,550
De 3.001 a 12.000	73.820	418.540.880	9,178
De 12.001 a 30.000	14.851	269.086.105	5,901
De 30.001 a 400.000	6.628	495.019.097	10,855
Más de 400.001	520	2.905.236.413	63,723
Total	1.018.062	4.560.236.413	100,000

La SOCIEDAD EMISORA estima que el "free float" de su capital es de un 82%, aproximadamente.

6.7. Identificación de las personas o entidades que sean prestamistas de la SOCIEDAD EMISORA

El BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. no conoce la existencia de prestamistas ni depositantes que participen en las deudas o depósitos a largo plazo del Grupo SANTANDER CENTRAL HISPANO en más de un 20% del total.

6.8. Existencia de clientes o suministradores cuyas operaciones de negocio con la SOCIEDAD EMISORA sean significativas

No existen clientes o prestatarios que participen en más del 25% de los créditos concedidos por el grupo respectivo.

6.9. Esquemas de participación del personal en el capital de la SOCIEDAD EMISORA

El número de acciones propiedad de empleados del BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. (excluido el Consejo de Administración) al 31 de diciembre de 2000 era de 23.201.682, lo que representa el 0,51% del total del capital social del Banco a dicha fecha.

Sistemas de retribución basados en la entrega de acciones del Banco

El Banco ha formalizado en los últimos ejercicios los sistemas de retribución ligados a la evolución bursátil de las acciones del propio Banco en función de la consecución de determinados objetivos que se indican a continuación. Conforme a lo establecido en la Ley 55/1999, de 29 de diciembre, el Banco presentará antes de su ejecución o cancelación el correspondiente suplemento del folleto en vigor o un nuevo folleto específico, proporcionando información sobre las acciones y opciones o liquidaciones que corresponden a administradores y directivos

Planes de opciones

	Número de Acciones	Euros		Año de Concesión	Colectivo	Número de Personas	Fecha de Inicio del Derecho	Fecha de Finalización del Derecho
		Precio de Ejercicio						
Planes en vigor al 1 de enero de 2000-	18.295.774	3,36						
Plan Dos	57.600	2,49	1997	Directivos	1	17-06-98	15-06-01	
Plan Tres	583.800	5,39	1997	Directivos	281	1-01-99	31-12-00	
Plan Cuatro	5.959.200	7,84	1998	Directivos	737	1-01-01	31-12-02	
Gratificación de fusión	6.702.150	-	1999	Empleados	31.915	31-05-00	31-05-02	
Plan Directivos 1999	4.993.024	2,29	1999	Directivos	1.055	31-12-01	30-12-04	
<i>De los que: De los miembros del Consejo de Administración del Banco</i>	<i>1.265.680</i>	<i>5,81</i>						
Opciones concedidas en el ejercicio 2000-	26.577.419	9,97						
Plan adicional Directivos 1999	162.919	2,41	2000	Directivos	45	1-04-02	30-12-04	
Plan Banca de Inversión	6.610.000	10,25	2000	Directivos	65	16-06-03	15-06-05	
Plan Jóvenes Directivos	1.265.500	2,29	2000	Directivos	597	1-07-03	30-06-05	
Plan Directivos 2000	14.739.000	10,55	2000	Directivos	1.038	30-12-03	29-12-05	
Plan Latinoamérica	3.800.000	10,14	2000	Directivos	193	1-02-02	1-02-03	
<i>De las que: A miembros del Consejo de Administración del Banco</i>	<i>850.000</i>	<i>10,55</i>						
Opciones ejercitadas en el ejercicio 2000-	(2.498.700)	3,01						
Plan Tres	(583.800)	5,39						
Gratificación de fusión	(1.914.900)	-						
<i>De las que: Por miembros del Consejo de Administración del Banco</i>	<i>(480)</i>	<i>-</i>						
Planes en vigor al 31 de diciembre de 2000	42.374.493	7,63						
<i>De las que: Por miembros del Consejo de Administración del Banco</i>	<i>2.115.200</i>	<i>7,72</i>						
Promemoria:								
Número de acciones emitidas del Banco al 31 de diciembre de 2000	4.560.236.413							
Porcentaje de los planes sobre acciones emitidas al 31 de diciembre de 2000	0,93%							
Cotización de la acción del Banco al 31 de diciembre de 2000		11,40						

Al 31 de diciembre de 2000, el detalle de las opciones concedidas a los miembros del Consejo de Administración del Banco se indica a continuación:

Consejero	Número de Acciones	Precio Medio de Ejercicio (Euros)
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	250.150 *	7,24
D. José María Amusátegui de la Cierva	502.150 *	7,54
D. Ángel Corcóstegui Guraya	387.150 *	7,71
D. Matías Rodríguez Inciarte	195.150 *	7,58
D. Santiago Foncillas Casáus	120.150 *	7,84
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	120.150 *	7,84
D. Antonio Escámez Torres	260.150 *	8,03
D. Francisco Luzón López	140.150 *	8,19
D. Alfredo Sáenz Abad	140.000	8,19
	2.115.200	7,72

(*) Incluye 150 acciones pendientes de percibir como consecuencia de la gratificación especial de fusión.

La totalidad de los planes en vigor al 31 de diciembre de 2000 y 1999 concedidos en los ejercicios 1997 y 1998 no supone coste alguno para el Grupo pues su riesgo de mercado se encuentra debidamente cubierto a dichas fechas. Respecto a los planes emitidos durante el ejercicio 1999, el Grupo tiene cubierto el riesgo de mercado de ambos planes, habiéndose registrado la totalidad del coste correspondiente al plan "Gratificación de fusión". Por último, el coste vinculado a las opciones concedidas durante el ejercicio 2000 asciende al 31 de diciembre de 2000, aproximadamente, a 38 millones de euros.

6.10. Intereses en la entidad del auditor de cuentas

Arthur Andersen, firma auditora de las cuentas de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A., y otras entidades del Grupo Santander Central Hispano, percibió los siguientes importes en concepto honorarios por auditorías del ejercicio 2000 y por otros servicios profesionales:

	Millones de euros
Honorarios por auditorías:	
• Banco Santander Central Hispano S.A. y Grupo Santander Central Hispano	1,1
• Resto de sociedades españolas (120 sociedades)	2,7
• Otras sociedades europeas (96 sociedades)	2,3
• Sociedades latinoamericanas (175 sociedades)	7,9
• Sociedades norteamericanas (26 sociedades)	1,2
• Resto de sociedades (25 sociedades)	0,1
Total	15,3
Otros servicios profesionales:	
• Estudios financieros y jurídicos	0,7
• Asesoramiento en los procesos de compra de sociedades	0,8
• Revisiones específicas de controles internos	0,3
• Informes requeridos por normativa legal y fiscal	3,1
• Otros trabajos	2,9
Total	7,8

CAPITULO VII

EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DE LA SOCIEDAD EMISORA

VII. EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DE LA SOCIEDAD EMISORA

7.1. Evolución de los negocios de la Sociedad Emisora

Con fecha 15 de enero de 1999, los Consejos de Administración de Banco Santander, S.A. y Banco Central Hispanoamericano, S.A., acordaron proponer a sus Juntas Generales de Accionistas la fusión de los dos bancos. Tras la aprobación por las respectivas Juntas celebradas el 6 de marzo de 1999 de una fusión entre iguales, ésta se instrumentó mediante la técnica de absorción de Banco Central Hispanoamericano S.A. por Banco Santander S.A. Por ello, se amplió el capital de este último para proceder al canje de tres acciones de Banco Santander, S.A. por cada cinco acciones de Banco Central Hispanoamericano, S.A. El registro legal del nuevo Banco Santander Central Hispano, S.A. tuvo lugar el 17 de abril de 1999.

La actividad desarrollada por el Grupo Santander Central Hispano durante su segundo año de existencia ha supuesto el total cumplimiento de los objetivos establecidos en el Programa UNO, implementado en marzo de 1999, que representó el marco de gestión para el bienio 1999-2000. Dicho Programa señalaba los siguientes seis objetivos:

- Beneficio neto atribuido: incremento anual del 25% en el bienio.
- Margen de explotación: aumento hasta los 604.000 millones de pesetas en el año 2000.
- Eficiencia: un ratio del 57% durante el año 2000.
- Morosidad: en el 1,9% al concluir el bienio.
- Cobertura de la morosidad: al 130% al cierre del año 2000.
- Rentabilidad (ROE): en el 19%-20% en el año 2000.

En el ejercicio de 2000, el Grupo Santander Central Hispano ha obtenido un beneficio neto consolidado de 3.059,1 millones de euros (508.996 millones de pesetas), con un aumento del 40,84% sobre el año anterior. El beneficio neto atribuido al Grupo se ha situado en 2.258,1 millones de euros (375.723 millones de pesetas), un 43,36% superior al registrado en 1999. El beneficio neto atribuido por acción crece un 25,58% hasta 0,54 euros (89,3 pesetas) desde los 0,43 euros (71,5 pesetas) del año anterior. El ratio de eficiencia se ha situado en el 56,11% frente a un 57,70% en 1999. El ROE se ha situado en el 20,86% frente a un 18,51% en 1999. La tasa de morosidad del Grupo se situó en un 2,26%; excluyendo el efecto de las adquisiciones realizadas durante el ejercicio, dicha tasa sería del 1,70% frente al 1,97% registrado al cierre del ejercicio anterior.

La actividad del Grupo Santander Central Hispano en el ejercicio le ha situado como uno de los grupos financieros líderes del mundo, en especial en España y Latinoamérica, donde se ha convertido en el competidor de referencia.

Los principales pilares básicos que sustentan la posición estratégica del Grupo son:

1. La solidez del negocio doméstico

Apoyado en la fuerte implantación y el elevado valor de marca de las redes minoristas Banco Santander, BCH y Banesto, Santander Central Hispano ha compatibilizado en España integración y optimización (cierre de casi 1.000 oficinas) con el desarrollo del negocio, al mantener una posición de liderazgo en apartados claves del negocio, a la vez que se mejora cuota de mercado, principalmente en captación de recursos de clientes y muy destacadamente en fondos de inversión.

2. Una privilegiada posición en Europa

El Grupo ha fortalecido significativamente su presencia en Europa, al haber invertido aproximadamente 6.500 millones de euros desde la fusión, materializados en la adquisición del 99,2% en los bancos Totta y Crédito Predial Português, y aumentos de participación en el Royal Bank of Scotland (9,56% del nuevo Banco, tras su adquisición NatWest), Société Générale (5,93% frente al 1,20% al cierre de 1998), San Paolo-IMI (6,48% frente al 5,19% de 1998) y Commerzbank (4,84% frente al 2,98% de 1998).

La consolidación de esta sólida red de alianzas con cuatro grandes bancos europeos y la firme implantación alcanzada en Portugal sitúan al Santander Central Hispano en una inmejorable posición en previsión de futuros procesos de consolidación transfronteriza en el mapa bancario europeo. Además, suponen una elevada contribución a los resultados del Grupo y una aportación muy significativa de plusvalías tácitas.

3. El liderazgo en Latinoamérica

Las adquisiciones realizadas por el Grupo, el crecimiento orgánico y los aumentos de participación en algunos bancos filiales, junto a las medidas adoptadas para aumentar la integración, eficiencia y rentabilidad de las entidades, han consolidado a Santander Central Hispano como la franquicia líder de servicios financieros de Latinoamérica por actividad y beneficio.

El año 2000 ha sido un período de considerables avances en la estrategia del Grupo, concretada en el Proyecto América, que tiene como ejes centrales la mejora en la rentabilidad, el avance en la eficiencia y el aumento de cuota. En los tres se han logrado notables avances.

Precisamente, la expansión y mayor diversificación en Latinoamérica constituye uno de los rasgos más sobresalientes de la evolución en el año 2000. En este año se han llevado a cabo importantes adquisiciones de entidades y negocios: Banespa y Grupo Meridional en Brasil, Grupo Financiero Serfin en México, Banco Caracas en Venezuela, compra del negocio de gestión de activos de Merrill Lynch en Puerto Rico, y adquisición, junto con el Banco de la Provincia de Buenos Aires, del 55% de Previnter, administradora de fondos de pensiones y jubilación en Argentina. Adicionalmente, se ha aumentado la participación en algunas entidades del Grupo, principalmente en Santander Mexicano y Banco Río (Argentina), a través de Ofertas Públicas de Adquisición de acciones sobre las participaciones de minoritarios. En los últimos días de diciembre, en línea

con la estrategia del Grupo de mantener participaciones mayoritarias, se anunció el lanzamiento de una OPA por las acciones de Banespa en manos de minoritarios (aproximadamente un 67% del capital).

4. Una óptima presencia en la economía real y en la nueva economía

La activa estrategia desarrollada en la cartera industrial del Grupo ha llevado a Santander Central Hispano a mantener una presencia óptima y selectiva en sectores de alto potencial (telecomunicaciones, energía...), que contribuye a maximizar su aportación a los resultados del Grupo, a la vez que se mantienen elevadas plusvalías latentes.

Asimismo, y dentro del ámbito de la nueva economía, el Grupo ha desarrollado su estrategia en cuatro frentes básicos:

- a. Internet para la transformación del Banco.
- b. Desarrollo de un destino financiero global: Patagon.com.
- c. Proyectos industriales de comercio electrónico con alianzas estratégicas: AOL Avant y BtoB Factory.
- d. Inversiones industriales de capital riesgo.

Otro desarrollo destacable ha sido el lanzamiento del portal *Universia.net* (en nuestro país ya son 61 universidades adheridas de un total de 68).

5. La capacidad de gestión del mejor equipo de profesionales

Como base sobre la que construir su liderazgo, Santander Central Hispano ha mostrado especial interés en la creación de un equipo humano motivado y capaz, en el cual la formación, la profesionalidad y el trabajo en equipo sean los valores predominantes.

6. La excelencia en el servicio a nuestros clientes

Uno de los objetivos estratégicos prioritarios dentro del Programa UNO ha sido la creación e implantación de un modelo único y universal de Calidad para todo el Grupo que sitúa al cliente como el foco central de su actividad.

La obtención de la certificación de Calidad Global del Banco a todas sus actividades y procesos internos y externos realizados en España, de acuerdo con la nueva normativa UNE-EN ISO 9001 del año 2000 es un importante logro estratégico en este ámbito. Dicha certificación recoge el reconocimiento de AENOR, organismo independiente y de reconocido prestigio, a través de 94 certificaciones emitidas que avalan el funcionamiento del Modelo de Calidad en los más de 2.500 procesos básicos que rigen la actividad del Banco en España. Con ello, Santander Central Hispano se convierte en el primer banco del mundo en obtener tal certificación global de sus actividades y procesos.

7.2. Perspectivas de la Sociedad Emisora

Las previsiones estimadas para el año 2001 muestran un entorno de cierta desaceleración del crecimiento económico mundial como consecuencia del enfriamiento de la economía estadounidense, sobre todo en la primera parte del año. Sin embargo, las medidas monetarias y fiscales expansivas adoptadas para impedir un agravamiento de dicha tendencia, unido a las menores presiones inflacionistas derivadas de una contención de los precios de la energía y de un tipo de cambio euro-dólar más favorable, permitirán a los países de la Zona Euro alcanzar crecimientos cercanos al 3% (algo superior en España), con menores desequilibrios económicos. En América Latina, el efecto negativo de la desaceleración de EE.UU. podría ser compensado por los menores tipos de interés mundiales, para alcanzar tasas de crecimiento similares a las del año 2000, en torno al 4%.

El entorno macroeconómico descrito plantea a Grupo Santander Central Hispano un escenario más exigente pero, en conjunto, favorable para alcanzar los objetivos establecidos para el ejercicio 2001. Estos objetivos persiguen aumentar la cifra de beneficio atribuido al Grupo en 600 millones de euros (100.000 millones de Ptas.), manteniendo los elevados estándares de calidad del activo, incrementando la cobertura de morosidad en 10 puntos porcentuales y mejorando nuevamente el nivel de eficiencia hasta situarlo en el 53% desde el 56% del ejercicio 2000. Adicionalmente, se prevé recuperar los niveles habituales de solvencia, medida como un ratio BIS del 12%, que se han visto transitoriamente reducidos por las últimas adquisiciones. En cualquier caso, la evolución del Banco en el ejercicio dependerá naturalmente de factores exógenos no controlables por la Entidad, que incluyen la evolución del entorno económico en cada uno de los mercados en los que el Banco opera, así como el comportamiento de la competencia, en un contexto cada vez más dinámico y cambiante, siendo los objetivos que en este apartado se definen, tanto para el Grupo en su conjunto como para las distintas áreas de negocio, de carácter interno y dependientes de las condiciones de mercado.

En España, el Grupo continuará dirigiendo sus esfuerzos a optimizar sus redes de distribución, a la vez que impulsará nuevos proyectos comerciales en un entorno multimarca y multicanal. Su objetivo es compaginar el aumento de negocio con la defensa de los márgenes y la calidad del riesgo, manteniendo elevados estándares de calidad de servicio al cliente. Paralelamente, tratará que las acciones integradoras llevadas a cabo tengan plenos efectos sobre la eficiencia y los resultados del Grupo, posibilitando la consecución de nuevos y más exigentes objetivos, entre los que destaca un incremento del 15% en el margen de explotación. Asimismo está previsto el cierre de 400 oficinas (con un ahorro estimado de 40 millones de euros).

En Europa, se profundizará en la consolidación de la red de alianzas con un objetivo de crecimiento del beneficio neto atribuido de más del 20% y se impulsará el desarrollo de la franquicia en Portugal. En este último país, el Grupo promoverá una rápida integración tecnológica y operativa de sus filiales e impulsará su desarrollo comercial dentro de una estrategia multimarca, para situar la rentabilidad (con el objetivo de incrementar los beneficios en más del

20% y situar el ROE por encima del 17%) y la eficiencia (con un ratio objetivo inferior al 52%) de dichas entidades en los estándares del Grupo.

En Latinoamérica, y tras alcanzar una cuota de mercado en el entorno del 10%, el Grupo afronta el próximo ejercicio con el reto de lograr la integración eficiente de las nuevas entidades y alcanzar los objetivos de rentabilidad (1.500 millones US\$ de beneficio neto atribuido y un ROE de hacia el 25%), calidad de riesgo (con un perfil de riesgo medio-bajo) y eficiencia (inferior al 50%) establecidos en el Proyecto América, todo ello a pesar de mayor incertidumbre en alguno de los países de la región.

Respecto al Banco do Estado de Sao Paulo (Banespa), se ha puesto en marcha un Plan de retiro voluntario al que pueden acogerse, previo acuerdo con la empresa, los empleados que lo soliciten y cuyo impacto se verá en los próximos meses en función del grado de aceptación del mismo, por lo que a la fecha actual no es posible determinar el coste total que va a suponer.

En Gestión de Activos (fondos de inversión y de pensiones), la actuación del Grupo en España estará dirigida a consolidar el liderazgo en fondos de inversión y a un mayor énfasis en fondos de pensiones. En Latinoamérica, la actuación estará dirigida a incrementar la cuota de mercado, mejorar la eficiencia y a la integración de las gestoras. En Seguros, la actuación estará dirigida a completar la reestructuración y elevar la cuota de mercado en España y a la profundización en la estrategia de Bancaseguros en Latinoamérica. En Banca Privada, la actuación estará dirigida a mantener el liderazgo alcanzado en España, reforzando la distribución y la innovación. Todo lo anterior dirigido a alcanzar unos objetivos de crecimiento de dos dígitos en comisiones y de más del 25% en el beneficio neto atribuido.

En Banca Mayorista Global, la actuación del Grupo estará dirigida a incrementar el peso de los clientes y desarrollar productos globales en Tesorería y mantener un perfil de riesgo moderado-bajo. En Banca Corporativa, la actuación se dirigirá a intensificar la relación con los clientes globales y controlar los costes. En Banca de Inversión se potenciarán los negocios “cross-border”. Todo lo anterior dirigido a alcanzar unos objetivos de crecimiento de beneficio y rentabilidad (con un ROE de más del 20%) y mejora del ratio de eficiencia (inferior al 40%).

Por lo que se refiere a la cartera industrial (que se engloba dentro del Area de Actividades Corporativas), el Grupo continuará con su estrategia de mantener una presencia óptima y selectiva en sectores de alto potencial tales como telecomunicaciones y energía, a estar presente en empresas consolidadas en los sectores de construcción e inmobiliario, y al desarrollo de proyectos de comercio electrónico con importantes alianzas.

Esta estrategia permite maximizar los resultados aportados al Grupo y a la vez mantener plusvalías latentes en el entorno de los 6.000 millones de euros (1,0 billones de pesetas).

Al 31 de diciembre de 2000 las principales participaciones del Grupo en sociedades industriales son:

Vodafone	2,85%
Unión Fenosa	10,71%
Cepsa	20,04%
Grupo Dragados	20,19%
Vallehermoso	26,13%
Inmobiliaria Urbis	63,39%
Antena 3 TV (*)	30,21%
Prodigios-AOL Avant	60,00%
BtoB Factory	89,00%

(*) Incluido el derecho adquirido para la compra de acciones por el 5,6%

El Grupo estima que podría disponer de algunas de sus inversiones, industriales o financieras, cuyos resultados se destinarían, en su caso, a amortizar fondos de comercio. Por ello no se prevé que dichos beneficios y amortizaciones afecten a las proyecciones de resultados futuros del Grupo.

La combinación de las actuaciones de las distintas áreas de negocio permite suponer una mayor cifra en el beneficio de las mismas hasta alcanzar un crecimiento estimado del beneficio neto atribuido del Grupo de 600 millones de euros (100.000 millones de pesetas). Con ello, el beneficio neto atribuido del Grupo para el ejercicio 2001 se situaría en unos 2.860 millones de euros.

7.3. Políticas de distribución de resultados, de Inversión, de Provisiones, Sanesamientos y Amortizaciones, de Ampliaciones de Capital, de Emisión de Obligaciones y de Endeudamiento en general a medio y largo plazo.

Distribución de Resultados

Con cargo a los resultados del ejercicio 2000, los accionistas del Banco Santander Central Hispano percibirán un dividendo íntegro de 0,2735 euros (45,5 pesetas) por acción, lo que supone un incremento del 20,22% sobre el dividendo íntegro del ejercicio 1999.

Con fecha 20 de abril de 2001, el Banco ha anunciado el pago, a partir del 30 de abril de 2001, de un dividendo complementario por los beneficios del ejercicio 2000 por un importe íntegro de 0,075126 euros por acción (12,50 pesetas).

Es intención de Banco Santander Central Hispano continuar con su política de mantener un “pay-out” sobre resultados consolidados del entorno del 50%, con pago trimestral de dividendos.

Inversión

El Grupo Santander Central Hispano continuará reaccionando con rapidez y agilidad ante las oportunidades de negocio que se presentan.

Las inversiones en sectores industriales tienen el objetivo de maximizar el valor del accionista y estarán orientadas hacia sectores y actividades altamente estratégicos.

Para más información sobre inversiones en curso y futuras ver apartados 4.8.2 y 4.8.3 del Capítulo IV de este Folleto Informativo.

Provisiones, Saneamiento y Amortizaciones

Es intención del Grupo Santander Central Hispano continuar con su tradicional política de mantener altos niveles de provisiones para insolvencias y cobertura de morosidad cumpliendo escrupulosamente la normativa al respecto del Banco de España.

Ampliaciones de Capital, Emisión de Obligaciones y Endeudamiento en general a medio y largo plazo

Dentro de la tradicional política del Grupo de mantener la fortaleza de su balance y un alto nivel de recursos propios, el Santander Central Hispano aprovechará en cada momento las condiciones más oportunas de los mercados para considerar emisiones de acciones preferentes, deuda subordinada o deuda simple.

En relación con ampliaciones de capital, durante los meses transcurridos del ejercicio 2001 el BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO ha llevado a cabo la siguiente ampliación de capital:

- Con fecha 28 de febrero de 2001 se emitieron 1.300.000 acciones ordinarias de 0,50 euros de valor nominal cada una y con una prima de emisión de 1,79 euros, íntegramente suscritas y desembolsadas mediante aportaciones dinerarias por Caixa d'Estalvis i de Pensions de Barcelona.

Este aumento de capital tiene por objeto exclusivo ofrecer las acciones emitidas a los empleados del Grupo SANTANDER CENTRAL HISPANO que reúnan las condiciones determinadas por el Consejo de Administración o, por delegación por la Comisión Ejecutiva, en el marco de un plan de incentivos destinado a jóvenes directivos.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de marzo de 2001 aprobó, entre otros acuerdos, los siguientes aumentos de capital social con exclusión del derecho de suscripción preferente:


- Aumento de capital mediante aportaciones no dinerarias, por un importe nominal de 15.122.224 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 30.244.448 nuevas acciones ordinarias, de 0,50 euros de valor nominal cada una y una prima de emisión que será determinada, al amparo de lo previsto en el artículo 159.1.c) *in fine* de la Ley de Sociedades Anónimas, por el Consejo de Administración en la fecha de ejecución del acuerdo y con un importe que en todo caso quedará comprendido entre un mínimo de 4 euros

y un máximo de 9,31 euros. De esta forma, el tipo de emisión será fijado entre un mínimo de 4,5 euros y un máximo de 9,81 euros por acción.

Las nuevas acciones serán desembolsadas íntegramente mediante aportaciones no dinerarias consistentes en 24.999.998 acciones Clase B de de la entidad de crédito argentina Banco Río de la Plata, S.A. y 124.781.000 acciones de la sociedad BRS Investments, S.A. Supresión total del derecho de suscripción preferente y previsión expresa de la posibilidad de suscripción incompleta.

Dentro de su política de emisiones, el Grupo emitió el 30 de enero y el 27 de febrero de 2001, 100 millones de Libras Esterlinas y 500 millones de Dólares USA, respectivamente, de deuda simple a tipo de interés variable y con vencimientos en enero y febrero de 2004, respectivamente. Asimismo, el Grupo emitió el 14 y el 28 de marzo de 2001 500 millones de euros de obligaciones subordinadas, con un tipo de interés fijo del 6% anual y 500 millones de euros de obligaciones subordinadas, a tipo de interés variable, respectivamente, ambas con vencimiento en marzo de 2011.

En Madrid, a 20 de abril de 2001
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.
p.p.



Ignacio Benjumea Cabeza de Vaca

FOLLETO INFORMATIVO CONTINUADO

BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.

ANEXOS

ANEXO I

ANEXO II