



Datos básicos

		30.09.2001	30.09.2000	Variación (%)	31.12.2000
	Mill. PTA.	Mill. euro	Mill. euro	2001/2000	Mill. euro
Balance					
Activo total	57.283.926	344.283,3	330.352,7	4,22	348.928,0
Créditos sobre clientes (neto)	27.842.471	167.336,6	162.277,3	3,12	169.384,2
Recursos de clientes gestionados	52.863.963	317.718,8	296.161,2	7,28	303.098,5
Recursos de clientes en balance	37.792.133	227.135,3	208.511,3	8,93	214.450,3
Fondos de inversión	10.750.088	64.609,3	63.261,0	2,13	65.011,9
Fondos de pensiones	3.135.086	18.842,2	16.678,9	12,97	16.397,3
Patrimonios administrados	1.186.656	7.131,9	7.710,1	(7,50)	7.238,9
Patrimonio neto	3.150.157	18.932,8	18.496,0	2,36	17.797,9
Total fondos gestionados	72.355.756	434.866,9	418.002,7	4,03	437.576,1

		Enero-Septiembre 2001	Ene-Sep 2000	Variación (%)	2000
	Mill. PTA.	Mill. euro	Mill. euro	2001/2000	Mill. euro
Margen de intermediación	1.261.952	7.584,5	5.938,5	27,72	8.289,6
Margen básico	1.843.583	11.080,2	8.843,5	25,29	12.302,6
Margen de explotación	743.160	4.466,5	3.523,0	26,78	4.688,6
Beneficio antes de impuestos	564.766	3.394,3	2.817,9	20,46	3.774,0
Beneficio neto atribuido al Grupo	331.573	1.992,8	1.641,8	21,38	2.258,1

		30.09.2001	30.09.2000	31.12.2000
ROA		1,00	1,01	0,99
ROE (1)		18,74	21,70	20,86
Eficiencia		54,08	54,66	56,11
Ratio BIS		11,38	12,59	10,86
Tier I		7,96	9,20	7,64
Tasa de morosidad		2,08	2,46	2,26
Cobertura de morosidad		139,00	113,68	123,04

Accionistas y acciones

Número de accionistas		992.897	1.029.729	1.018.062
Número de acciones (millones a fin de periodo)		4.562	4.515	4.560
Valor de cotización (Pta., euro)	1.401	8,42	12,44	11,40
Capitalización bursatil (millones)	6.390.576	38.408,1	56.172,7	51.986,7
Bº neto atribuido por acción (BPA)	72,7	0,44	0,40	0,54
PER (capitalización / bº neto atribuido anualizado)		14,46	25,66	23,02

Otros datos

Número de oficinas		10.290	9.657	10.827
España		5.165	5.825	5.518
Resto países		5.125	3.832	5.309
Número de empleados		118.779	105.936	129.640
España		42.086	44.062	43.059
Resto países		76.693	61.874	86.581

(1) En el cálculo del ROE los fondos propios medios no incluyen el epígrafe «reservas voluntarias anticipadas». Incluyéndolas, 14,8% en septiembre 2001, 18,9% en septiembre 2000 y 17,6% en diciembre 2000.

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

Índice

4	La actividad en el trimestre
8	Informe financiero del Grupo consolidado
24	Gestión del riesgo
28	Informe por áreas de negocio
62	La acción Santander Central Hispano

Santander Central Hispano acelera la implantación de su plan estratégico, aumenta beneficios y refuerza su balance

En el tercer trimestre, nuestro Banco ha centrado sus esfuerzos en la rápida puesta en marcha de sus planes estratégicos, intensificando su prioridad en la reducción de costes y el reforzamiento del balance.

En primer lugar, es importante señalar que en el pasado mes de septiembre, y como consecuencia de los trágicos acontecimientos ocurridos en EE.UU., el Grupo puso en marcha un plan de emergencia encaminado a afrontar los riesgos inmediatos y futuros derivados de tales hechos. La Entidad ha continuado operando con total normalidad.

El Grupo Santander Central Hispano ha conseguido en los nueve primeros meses del ejercicio un beneficio neto atribuido de 1.992,8 millones de euros (331.573 millones de pesetas), un 21,4% superior al del mismo periodo de 2000.

Dentro de la tradicional estrategia del Grupo de mantener la máxima solidez del balance, y a la vista de la incertidumbre dominante en el entorno económico y político, hemos decidido constituir un fondo especial por importe de 750 millones de euros (124.800 millones de pesetas), el cual se incrementará hasta 1.000 millones (166.386 millones de pesetas) para final de año.

Este fondo especial es de libre disposición, y no se ha incluido en el cálculo de los ratios de capital, es independiente de los saneamientos exigidos por los organismos reguladores y adicional a otras dotaciones voluntarias realizadas en el ejercicio, como la aceleración de la amortización de fondos de comercio. Todo ello refuerza la solidez del balance, que se ve complementada con las importantes plusvalías latentes (6.000 millones de euros) que mantiene el Grupo, fundamentalmente en Vodafone y Royal Bank of Scotland.

La inestabilidad económica prevista para los próximos meses y la prioridad que el Grupo otorga al mantenimiento de un balance cada vez más sólido nos ha llevado a situar el objetivo de beneficio neto atribuido para el presente ejercicio en 2.615 millones de euros (435.000 millones de pesetas, equivalentes a un incremento del 15,8% sobre el año 2000), con una reducción de 240 millones de euros (-40.000 millones de pesetas) sobre el objetivo anterior.

Terminado el ejercicio 2001, y a la vista de la situación internacional previsible para 2002 y 2003, se revisarán los objetivos de crecimiento de resultados del Programa DOS. En cualquier caso, mantenemos el objetivo de reducción de gastos en 900 millones de euros (150.000 millones de pesetas) en términos reales.

La organización ha abordado decididamente la puesta en marcha de los planes comprendidos en el nuevo programa gestor del Grupo. En este sentido, en el trimestre se han desarrollado las siguientes actuaciones:

- Importantes avances en el proceso de integración de las redes comerciales Santander y BCH, facilitados por la unificación tecnológica (plataforma tecnológica única) y de riesgos previamente efectuadas. Así, las estructuras de las Divisiones de Particulares y de Empresas e Instituciones han quedado completadas tras definir sus organizaciones territoriales, establecer su dimensión óptima y avanzar en la integración del modelo comercial y el nuevo catálogo de productos. También se ha avanzado decididamente en la segmentación de clientes, mediante la asignación de los correspondientes a cada División afectada (Particulares, Empresas e Instituciones, y Banca Corporativa).
- La unificación e integración de las redes comerciales Santander y BCH se completa con la elección y adopción por parte del Banco de una nueva imagen de marca. Ésta, seleccionada con el asesoramiento de *Bassat, Ogilvy & Mather*, consiste en la denominación «Santander Central Hispano» sobre color rojo y acompañada de la llama como símbolo. La nueva imagen recoge los nombres de los bancos que dieron origen a la entidad actual, y transmite con claridad nuestros valores de solidez, liderazgo, innovación y dinamismo.

La implantación de la nueva imagen en la red de oficinas Santander Central Hispano se ha iniciado en el presente mes de octubre con un calendario muy exigente. Se espera tener rotuladas las 1.000 oficinas más representativas de la red antes de fin de año, con el objetivo de completar el proceso durante el primer trimestre del próximo ejercicio.

- Paralelamente, se ha abordado la primera fase del nuevo Plan de Optimización de Redes que supondrá el cierre de 1.000 oficinas de las redes Santander Central Hispano y Banesto. Tras estos cierres, las redes del Grupo en España se habrán reducido en 2.400 oficinas desde la fusión, con lo que quedarán en 4.100. El plan ya se ha iniciado con un objetivo de cierre de 500 oficinas en este cuarto trimestre.

A estas actuaciones se suman otras acciones realizadas en el trimestre por las distintas divisiones y filiales, entre las que destacan las siguientes:

- En España, el área de gestión de activos está impulsando la unificación de productos bajo la nueva marca. Así ha elaborado un programa de fusión de fondos. También la actividad aseguradora ha quedado agrupada en torno a la nueva compañía Santander Central Hispano Seguros y Reaseguros, según los acuerdos alcanzados con MetLife y Generali.

En los nueve primeros meses del ejercicio Banesto ha mantenido la senda de progresión en sus resultados con un crecimiento del beneficio antes de impuestos del 23,1%. Este crecimiento se basa, tanto en el favorable comportamiento de los márgenes de negocio como en la contención de costes, lo que ha permitido una mejora adicional de la eficiencia operativa en el ejercicio de 3,3 puntos porcentuales en relación a la del mismo periodo de 2000. El aumento de resultados ha venido acompañado por la revitalización de la actividad, como muestran las tasas de crecimiento en créditos y recursos de clientes, con mejora de los ratios de morosidad y cobertura.

- En Alemania, Santander Central Hispano y Grupo Werhahn han alcanzado un acuerdo de cooperación entre sus filiales CC-Bank y AKB-Bank, entidades financieras líderes en crédito al consumo y financiación de automóviles, respectivamente.
- En Latinoamérica, el Grupo ha continuado trabajando en la consolidación de un modelo de gestión homogéneo entre los distintos países, en los ámbitos del negocio (plataforma comercial), del riesgo (ya completada) y tecnológico (plataforma tecnológica común, Altair, ya totalmente disponible en cinco países). Hasta septiembre, el Grupo ha obtenido en Latinoamérica un beneficio neto atribuido de 1.247 millones de US\$.

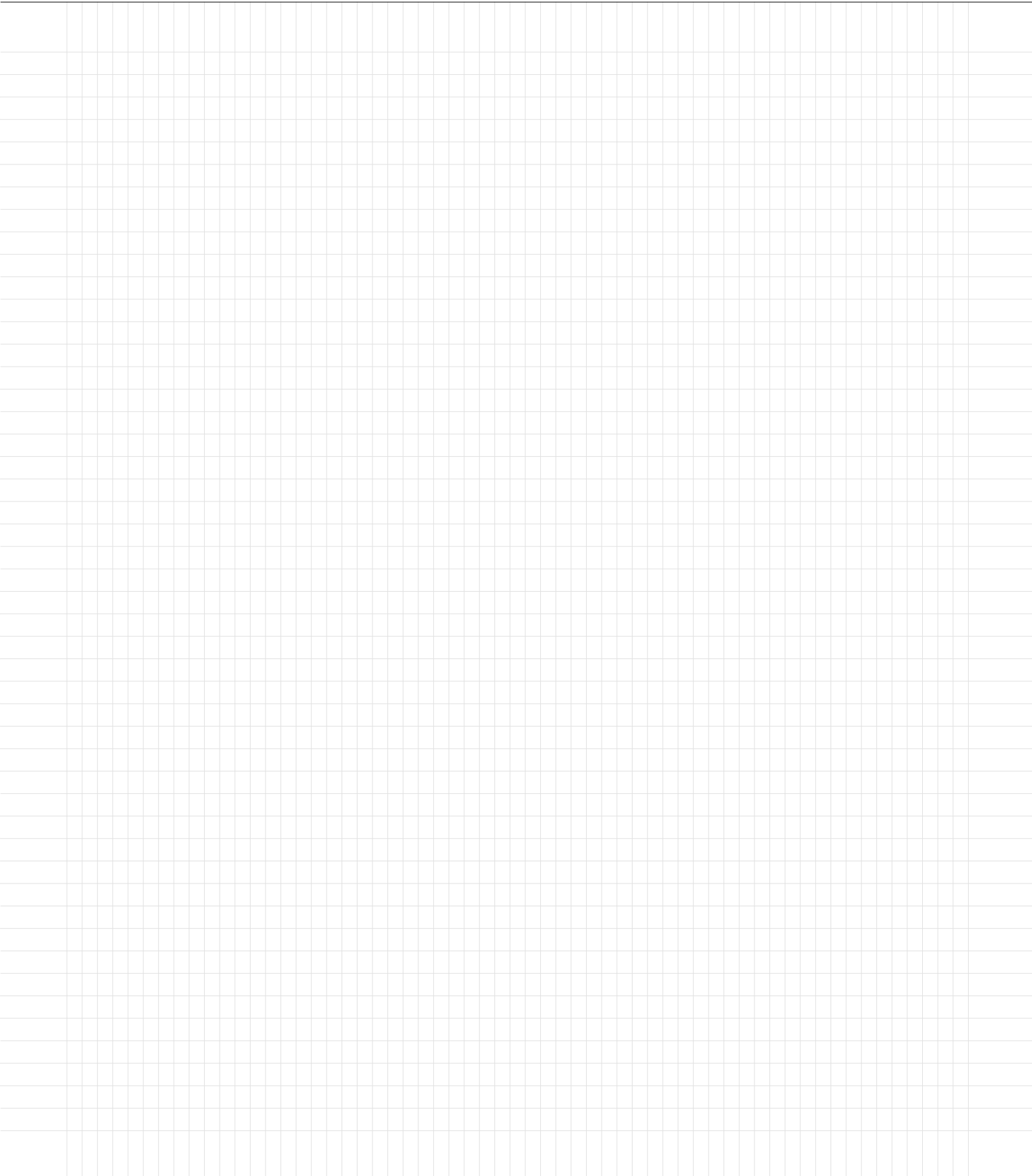
En Brasil prosigue la ejecución de los planes de incremento de eficiencia, modernización tecnológica y desarrollo del negocio de Banespa de acuerdo con lo previsto. Los efectos plenos de estos planes se recogerán en los próximos ejercicios, lo que nos permitirá conseguir el objetivo anunciado de 750 millones de US\$ de beneficio neto atribuido en 2003.

La gestión del Grupo en Argentina está orientada a la preservación de los niveles de liquidez, la optimización del volumen y estructura de los recursos propios, el control de los riesgos de crédito y mercado y el redimensionamiento de las carteras de títulos e inversión crediticia. Así, desde diciembre de 2000 se ha reducido la cartera de títulos de inversión en 1.350 millones de US\$ (hasta dejarla en 905 millones).

- En el trimestre se han producido algunas variaciones en la cartera de participaciones del Grupo. Destacan la reducción desde el 4% al 0,65% de la participación de carácter financiero en MetLife, lo que ha supuesto la obtención de 305,7 millones de euros de plusvalías (50.862 millones de pesetas), y la adquisición de un 3,27% adicional del capital de AUNA que elevó la participación en esta sociedad hasta el 7,9% al 30 de septiembre.

Por último, en el pasado trimestre se han registrado importantes cambios en los Órganos de Gobierno de nuestra entidad. En el Consejo de Administración celebrado el 16 de agosto, D. José María Amusátegui comunicó su decisión de anticipar la fecha de terminación del Período de Copresidencia, presentando la renuncia a todos sus cargos en los órganos de administración de la Entidad. Tras dicha renuncia, y según lo previsto en los Estatutos del Banco, D. Emilio Botín ha asumido la Presidencia única del Banco y de sus órganos de administración, con plenos poderes y funciones. En la misma reunión, también se dejó constancia de la renuncia presentada por D. Santiago Foncillas a sus cargos en los órganos de gobierno del Banco.

Con tal motivo, el Consejo de Administración destacó la decisiva contribución de D. José María Amusátegui al éxito del proceso de fusión y de la evolución del Banco durante el mismo, expresando además su reconocimiento y agradecimiento a los Sres. Amusátegui y Foncillas por la labor realizada. De acuerdo con el objetivo de ir reduciendo el número de miembros del Consejo de la Entidad, las vacantes producidas por estas renunciaciones no han sido cubiertas por el Consejo de Administración.



Resultados	Enero - Septiembre 2001			Ene - Sep 2000		Var. 2001/2000	
	Mill. PTA.	Mill. euro	%ATM	Mill. euro	%ATM	Abs.	(%)
Ingresos financieros	3.647.466	21.921,7	8,29	21.342,1	9,53	579,6	2,72
Dividendos	70.761	425,3	0,16	326,4	0,15	98,9	30,29
Costes financieros	(2.456.275)	(14.762,5)	(5,58)	(15.730,0)	(7,02)	967,5	(6,15)
Margen de intermediación	1.261.952	7.584,5	2,87	5.938,5	2,65	1.646,0	27,72
Comisiones netas	581.631	3.495,7	1,32	2.905,0	1,30	590,7	20,33
Margen básico	1.843.583	11.080,2	4,19	8.843,5	3,95	2.236,7	25,29
Resultados por operaciones financieras	100.802	605,8	0,23	493,0	0,22	112,8	22,88
Margen ordinario	1.944.385	11.686,0	4,42	9.336,5	4,17	2.349,5	25,16
Gastos generales de administración	(1.051.584)	(6.320,1)	(2,39)	(5.103,7)	(2,28)	(1.216,4)	23,83
a) De personal	(658.321)	(3.956,6)	(1,50)	(3.152,9)	(1,41)	(803,7)	25,49
b) Otros gastos administrativos	(393.263)	(2.363,6)	(0,89)	(1.950,8)	(0,87)	(412,7)	21,16
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	(120.794)	(726,0)	(0,27)	(643,1)	(0,29)	(82,9)	12,88
Otros resultados de explotación	(28.847)	(173,4)	(0,07)	(66,7)	(0,03)	(106,7)	159,86
Costes de explotación	(1.201.225)	(7.219,5)	(2,73)	(5.813,6)	(2,60)	(1.405,9)	24,18
Margen de explotación	743.160	4.466,5	1,69	3.523,0	1,57	943,5	26,78
Resultados netos por puesta en equivalencia	73.270	440,4	0,17	620,9	0,28	(180,5)	(29,07)
<i>Promemoria:</i>							
<i>Dividendos puesta en equivalencia</i>	<i>53.685</i>	<i>322,7</i>	<i>0,12</i>	<i>211,9</i>	<i>0,09</i>	<i>110,8</i>	<i>52,28</i>
Resultados por operaciones grupo	99.501	598,0	0,23	361,7	0,16	236,3	65,34
Amortización y provisiones para insolvencias	(220.357)	(1.324,4)	(0,50)	(650,8)	(0,29)	(673,6)	103,49
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	(69)	(0,4)	(0,00)	0,6	0,00	(1,0)	—
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(248.765)	(1.495,1)	(0,57)	(221,5)	(0,10)	(1.273,6)	575,07
Otros resultados	118.026	709,4	0,27	(815,9)	(0,36)	1.525,3	—
Beneficio antes de impuestos	564.766	3.394,3	1,28	2.817,9	1,26	576,4	20,46
Impuesto sobre sociedades	(122.623)	(737,0)	(0,28)	(563,7)	(0,25)	(173,2)	30,73
Beneficio neto consolidado	442.143	2.657,3	1,00	2.254,1	1,01	403,2	17,89
Resultado atribuido a minoritarios	47.778	287,2	0,11	280,8	0,13	6,4	2,26
Dividendos de preferentes	62.792	377,4	0,14	331,5	0,15	45,9	13,84
Beneficio neto atribuido al Grupo	331.573	1.992,8	0,75	1.641,8	0,73	351,0	21,38
<i>Promemoria:</i>							
Activos Totales Medios (ATM)	58.689.281	352.729,7		298.583,9		54.145,8	18,13
Recursos Propios Medios (RPM)	2.359.090	14.178,4		10.088,4		4.090,0	40,54

Por trimestres. Millones de euros	2000				2001
	3 ^{er} trimestre	4 ^o trimestre	1 ^{er} trimestre	2 ^o trimestre	3 ^{er} trimestre
Ingresos financieros	9.610,1	7.817,7	8.367,6	7.129,5	6.424,6
Dividendos	48,9	97,8	64,0	305,2	56,1
Costes financieros	(7.443,5)	(5.564,4)	(6.018,6)	(4.695,1)	(4.048,8)
Margen de intermediación	2.215,5	2.351,1	2.413,0	2.739,5	2.432,0
Comisiones netas	1.029,5	1.108,0	1.163,4	1.178,4	1.153,9
Margen básico	3.245,0	3.459,1	3.576,4	3.917,9	3.585,8
Resultados por operaciones financieras	217,5	209,1	239,7	207,2	158,9
Margen ordinario	3.462,5	3.668,1	3.816,2	4.125,1	3.744,8
Gastos generales de administración	(1.916,7)	(2.192,6)	(2.126,8)	(2.161,1)	(2.032,2)
a) De personal	(1.134,8)	(1.298,1)	(1.324,8)	(1.360,1)	(1.271,7)
b) Otros gastos administrativos	(781,9)	(894,6)	(802,0)	(801,1)	(760,5)
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmatrimoniales	(235,6)	(257,0)	(235,0)	(244,4)	(246,6)
Otros resultados de explotación	(30,9)	(52,9)	(61,1)	(50,9)	(61,4)
Costes de explotación	(2.183,3)	(2.502,5)	(2.422,8)	(2.456,5)	(2.340,2)
Margen de explotación	1.279,2	1.165,6	1.393,3	1.668,6	1.404,6
Resultados netos por puesta en equivalencia	276,6	133,4	225,0	(15,5)	230,9
<i>Promemoria:</i>					
<i>Dividendos puesta en equivalencia</i>	25,9	81,5	23,1	273,5	26,0
Resultados por operaciones grupo	16,9	23,2	195,4	137,6	265,0
Amortización y provisiones para insolvencias	(360,5)	(397,5)	(359,4)	(475,7)	(489,3)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	0,2	(1,2)	1,3	0,1	(1,7)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(106,4)	(377,1)	(351,0)	(952,1)	(192,0)
Otros resultados	(86,4)	409,7	67,0	840,7	(198,4)
Beneficio antes de impuestos	1.019,7	956,1	1.171,6	1.203,7	1.019,0
Impuesto sobre sociedades	(201,0)	(151,1)	(251,5)	(258,2)	(227,3)
Beneficio neto consolidado	818,7	805,0	920,1	945,6	791,7
Resultado atribuido a minoritarios	87,7	77,7	123,5	99,6	64,1
Dividendos de preferentes	123,2	111,0	128,3	132,4	116,7
Beneficio neto atribuido al Grupo	607,7	616,3	668,3	713,6	610,9
<i>Promemoria:</i>					
Activos Totales Medios (ATM)	321.669,8	343.503,1	350.980,7	361.561,0	350.497,6
Recursos Propios Medios (RPM)	12.062,9	13.303,5	14.345,7	14.215,2	14.025,1

Positivo ejercicio de generación de resultados y prudencia financiera en un entorno complejo: +21% en el beneficio atribuido, tras fortalecer el balance con un fondo especial de 750 millones de euros.

Santander Central Hispano ha focalizado su estrategia en aspectos críticos como: saneamientos que refuerzan el balance, fondos propios, gestión del riesgo, liquidez, generación de ingresos y control del gasto.

Resumen del periodo

El contexto de desaceleración de la economía mundial se ha intensificado durante el último trimestre. A la debilidad mostrada por las principales economías se ha unido la incertidumbre generada por los atentados cometidos el 11 de septiembre, deteriorando las previsiones de crecimiento que retrasan la esperada recuperación en EE.UU y Eurolandia. Las economías de América Latina no se han mantenido inmunes a estas tendencias, registrando un deterioro de las expectativas de crecimiento en la región.

En este nuevo entorno económico y financiero internacional, dominado por la incertidumbre, aumenta la relevancia de una serie de factores críticos entre los que destacan los recursos propios, la liquidez, la diversificación, la gestión de los riesgos, los saneamientos, etc., en los que Santander Central Hispano ha venido focalizando su estrategia, especialmente a lo largo del presente ejercicio. Así, cabe destacar:

- La base de recursos propios del Grupo ha mejorando en el año, aumentando el ratio BIS desde el 10,86% de diciembre al 11,38% a septiembre, a la vez que mejora la calidad de su composición, al aumentar el Tier I en el mismo periodo del 7,64% al 7,96%.

Ello se ha producido por la mayor selección en el crecimiento de los activos de riesgo, la realización en el año de cuatro emisiones de deuda subordinada (por importe de 1.832 millones de euros) y la amortización acelerada de fondos de comercio.

Al cierre de septiembre, el excedente sobre recursos propios mínimos requeridos es de 6.701 millones de euros (aproximadamente 1,1 billones de pesetas), manteniéndose adicionalmente unas significativas plusvalías latentes (6.000 millones de euros) que refuerzan la solidez patrimonial del balance.

- El Grupo ha venido siendo especialmente cuidadoso en el mantenimiento de unos altos estándares de liquidez, apoyados tanto en el desarrollo equilibrado del negocio con clientes (donde el incremento de los recursos captados duplica al de los créditos concedidos) como en una activa presencia en los mercados internacionales de captación de recursos a medio y largo plazo, acenando su política de liquidez a nivel global y en los distintos países en los que actúa, especialmente en Latinoamérica.
- Santander Central Hispano también mantiene su política particularmente prudente en la gestión del riesgo crediticio como demuestran los altos niveles de calidad y cobertura y su favorable evolución en los últimos doce meses. Así, el ratio de morosidad del Grupo ha mejorado en 38 puntos básicos en relación a septiembre de 2000 y la cobertura en más de 25 puntos porcentuales, alcanzándose ya de forma holgada en ambos casos el objetivo establecido para el cierre del ejercicio.
- Reducción del perfil de riesgo del Grupo a través de diferentes actuaciones. Desde el momento de la fusión el Grupo ha venido disminuyendo su riesgo-país provisionable de forma continuada, pasando, neto de provisiones, de 1.665,7 millones de US\$ al cierre de 1998 a 1.143,0 al cierre de 2000 y a 945,3 millones en septiembre. Ello supone una reducción del 43,3% sobre el cierre de 1998 y del 17,3% en el presente ejercicio, en su mayor parte en el último trimestre.

La situación de alta volatilidad en los mercados monetarios de capitales y de cambios ha llevado a Santander Central Hispano a ir ajustando su actividad en los mismos, limitando su exposición al riesgo como demuestra la reducción en el año de los capitulos de interbancario (al disminuir en el último trimestre el 13% en el activo y el 18% en el pasivo) y renta fija (-11,8%), básicamente por reducción de carteras latinoamericanas.

Asimismo, a lo largo del trimestre el VaR ha sido muy inferior a los límites máximos establecidos por nuestro Grupo, siendo también menor que los valores alcanzados en el año 2000.

Dentro del contexto de menor crecimiento y mayor incertidumbre, la cuenta de resultados de Santander Central Hispano se ha caracterizado en el último trimestre por el estricto control de los costes (se reducen el 6,0% sobre el trimestre anterior) y la intensificación de la política de dotaciones, con la constitución de un fondo especial por importe de 750 millones de euros, en anticipación de posibles efectos negativos futuros, derivados de la actual situación de incertidumbre, que se une a los fuertes saneamientos realizados en el ejercicio en provisiones para insolvencias y amortización acelerada de fondos de comercio.

En el análisis de los estados consolidados del Grupo y de sus áreas de negocio es necesario tener en cuenta el hecho de que entre los periodos comparados se hayan incorporado al Grupo los bancos Banespa y Caracas, junto a otras entidades como Patagon y la gestora de fondos Previnter. Adicionalmente, los bancos Totta y Crédito Predial Portugués en Europa y Serfin y Meridional en Latinoamérica entraron a formar parte del Grupo durante el segundo trimestre de 2000, por lo que su aportación a resultados fue parcial en el pasado año. Ello hace que, si bien el cambio de perímetro de consolidación del Grupo tiene menor incidencia que en trimestres anteriores, aún supone un cambio significativo, fundamentalmente en resultados, siendo claramente inferior el efecto en el balance.

Los resultados recurrentes mantienen una buena progresión, aumentando el margen de explotación el 26,8% sobre el mismo periodo del año 2000, ligeramente por encima del presupuesto del Grupo para el periodo. En términos trimestrales, la evolución también ha sido favorable; así, eliminado el efecto de los apartados más estacionales, como dividendos (especialmente elevados en el segundo trimestre) y resultados por operaciones financieras, el margen de explotación del último trimestre ha sido el más alto en la historia del Grupo Santander Central Hispano.

El beneficio neto atribuido al Grupo asciende hasta septiembre a 1.992,8 millones de euros (331.573 millones de pesetas), superior en un 21,4% al obtenido en igual periodo de 2000. Este beneficio, supone un incremento del 10% del beneficio por acción (de 0,40 a 0,44 euros), un ROA del 1,00% y situar el ROE (sin reservas anticipadas) en el 18,7%.

Por lo que se refiere al balance, el porcentaje de crecimiento interanual se ha atemperado notablemente en relación a los trimestres anteriores. En parte porque el efecto de las nuevas adquisiciones ya es muy limitado, a lo que se une la reducción comentada de determinados apartados y la evolución de los tipos de cambio, que tienen incidencia negativa en comparativa interanual. Así, el balance asciende a 344.283 millones de euros (57,3 billones de pesetas), con un aumento del 4,2% en los últimos doce meses.

El volumen de actividad con clientes refleja una política de crecimiento muy moderado sobre septiembre de 2000 en créditos (+3,1%), que aumentan menos de la mitad que los recursos de clientes (+8,9%). El efecto por tipo de cambio entre ambas fechas ha sido negativo por aproximadamente un 4% para el conjunto de saldos del Grupo.

En la evolución de la inversión crediticia destaca el notable incremento del crédito hipotecario en España, el menor avance en el crédito consumo, la incidencia de las titulizaciones (fundamentalmente cartera comercial) y la política de contención llevada a cabo en Latinoamérica, que se reflejan en una variación interanual negativa en euros del 4,2% (afectada por la depreciación de las monedas). En el lado del pasivo, los depósitos en España reflejan una ligera reducción en cuentas corrientes en los últimos doce meses, al haber optado los clientes por productos de mayor rentabilidad, incluidos en cuentas de ahorro e imposiciones a plazo, así como en pagarés y empréstitos. Esta evolución se ha compaginado con la defensa de la rentabilidad, que mejora en 21 puntos básicos entre los periodos contemplados.

Fuera del balance, los fondos de inversión del Grupo aumentan un 2,1% respecto de septiembre 2000, con negativa incidencia de los saldos en España, que siguiendo la tendencia del mercado disminuyen en los últimos doce meses, aunque continúan ofreciendo mejor evolución que el sector, lo que tiene su reflejo en incrementos de cuota de mercado, tanto en FIM, como en FIAMM y en Fondos Inmobiliarios. Por lo que se refiere a los fondos de pensiones, el incremento interanual se sitúa en el 13,0%, con avance tanto en España como en Latinoamérica, donde la práctica totalidad de países aumenta a tasas de dos dígitos.

Rendimiento medio de los empleos

(%)	Enero - Septiembre 2001		Enero - Septiembre 2000	
	Peso	Tipo	Peso	Tipo
Bancos centrales y Deudas del Estado	9,53	4,85	11,03	5,43
Entidades de crédito	11,45	7,93	13,00	7,25
Créditos sobre clientes:	48,05	9,97	49,88	9,37
Monedas UME	28,90	6,55	30,75	5,80
Resto monedas	19,15	15,13	19,14	15,10
Cartera de valores	17,06	8,07	15,18	6,35
Otros activos	13,91	—	10,91	—
Otros productos	—	0,91	—	2,50
Total	100,00	8,45	100,00	9,68

Coste medio de los recursos

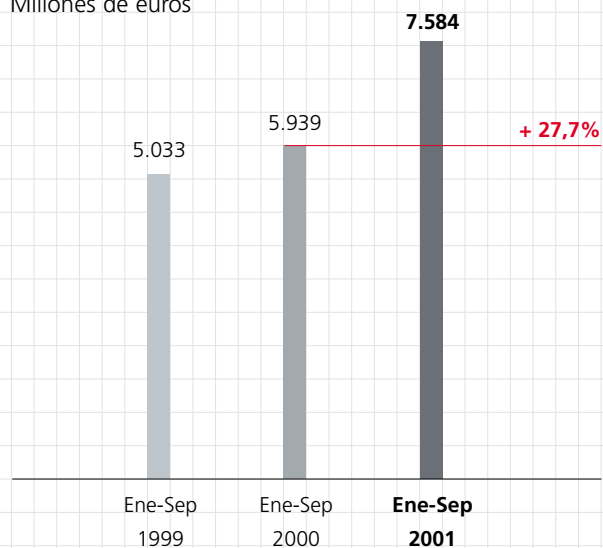
(%)	Enero - Septiembre 2001		Enero - Septiembre 2000	
	Peso	Tipo	Peso	Tipo
Entidades de crédito	17,33	7,02	23,17	5,83
Débitos:	48,92	4,89	48,95	4,71
Monedas UME	26,07	2,87	27,60	2,16
Resto monedas	22,85	7,20	21,35	8,00
Empréstitos y pasivos subordinados:	14,48	6,87	12,04	7,70
Monedas UME	5,22	5,53	4,84	5,05
Resto monedas	9,26	7,63	7,20	9,49
Patrimonio neto	5,61	—	4,50	—
Otros recursos	13,66	2,32	11,34	1,60
Otros costes	—	0,66	—	2,26
Total	100,00	5,58	100,00	7,02

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

El margen de intermediación de enero-septiembre de 2001 asciende a 7.584,5 millones de euros, por encima del presupuestado por el Grupo y con un incremento del 27,7% sobre igual periodo de 2000. Este incremento se ha basado fundamentalmente en la expansión de los volúmenes gestionados (incidencia de la incorporación de las nuevas entidades) y en la mejor tendencia observada en márgenes en el mercado español, donde la adecuada gestión de tipos a corto plazo ha permitido incrementar los diferenciales con la clientela. Así, el diferencial de los clientes de banca minorista (incluido Banesto) para enero-septiembre de 2001 supera en 37 puntos básicos al de igual periodo del año 2000. También, el aumento en el rendimiento de los empleos totales ha sido superior al de los costes, por lo que el diferencial para el total del Grupo ha pasado del 2,66% al 2,87%.

Margen de intermediación

Millones de euros



Si eliminamos el efecto perímetro, que aporta 1.601 millones de euros al incremento total, y la incidencia (ligeramente negativa) de los tipos de cambio, el margen aumenta un 4,6% respecto de enero-septiembre de 2000. El mismo refleja una favorable evolución del margen en España de banca minorista, banca privada y corporativa, y el efecto contrario de la menor contribución de las carteras ALCO de Deuda del Estado en comparación con ejercicios anteriores, así como el mayor coste derivado de las adquisiciones realizadas a lo largo del pasado ejercicio.

Comisiones

En el último trimestre, el conjunto de las comisiones ha disminuido ligeramente (-2,1%) en relación al trimestre precedente, tras seis consecutivos de crecimiento. En ello hay un componente estacional y otro derivado de la debilidad de los mercados internacionales de capitales y la disminución por valoración de los fondos de inversión, tras los últimos eventos acaecidos.

Aún con ello, los ingresos obtenidos en el conjunto del año se sitúan en 3.495,7 millones de euros, con avance del 20,3% sobre igual periodo de 2000 y aumento en la mayor parte de componentes, fundamentalmente en aquellos más relacionados con la actividad bancaria típica: tarjetas, efectos comerciales, pasivos contingentes, seguros, etc., a los que se unen las procedentes de la gestión de fondos y seguros. Únicamente el capítulo de valores y custodia ofrece una evolución negativa ante la debilidad de los mercados bursátiles y la menor actividad registrada por los mismos.

Deduciendo las nuevas incorporaciones, la diferencia por «efecto negocio» es prácticamente nula, en lo que incide fundamentalmente el reducido incremento de las procedentes de fondos de inversión y pensiones (+1,1%), ante la caída de saldos de los primeros en el mercado español, y el descenso del 16,4% registrado en las procedentes de valores.

Comisiones netas

	Enero - Septiembre 2001		Ene-Sep 2000	Variación 2001/2000	
	Mill. PTA	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)
Fondos de inversión y pensiones	197.320	1.185,9	1.032,2	153,7	14,89
Tarjetas	67.499	405,7	356,9	48,8	13,68
Valores y custodia	77.758	467,3	532,0	(64,6)	(12,15)
Pasivos contingentes	26.431	158,9	152,8	6,1	3,98
Efectos comerciales	58.145	349,5	208,4	141,0	67,66
Administración de cuentas	64.022	384,8	263,1	121,7	46,27
Seguros	27.972	168,1	89,7	78,4	87,38
Otras operaciones	62.484	375,5	269,9	105,6	39,13
Total comisiones netas	581.631	3.495,7	2.905,0	590,7	20,33

Margen básico

Los avances del margen de intermediación y de las comisiones sitúan el margen básico en 11.080,2 millones de euros (1.843.583 millones de pesetas), con un crecimiento interanual del 25,3%. El peso de las comisiones sobre el margen básico supera el 31,5%.

Resultados por operaciones financieras

En los nueve primeros meses del ejercicio se han obtenido 605,8 millones de euros en resultados por operaciones financieras. Esta cifra es superior en un 22,9% a la registrada en igual periodo de 2000 debido a la favorable evolución de las carteras de trading y negociación en España y en las filiales extranjeras. Sin embargo, en el último trimestre se refleja una desaceleración en relación a los resultados de los dos anteriores por la situación de los mercados.

La distribución de resultados de las actividades de negociación refleja el efecto positivo de la diversificación del Grupo y se ha compaginado con una reducción del riesgo de mercado. Así, la evolución del VaR en los últimos dos años confirma la política general de nuestro Grupo de mantener un perfil de riesgo de mercado medio/bajo, dentro de la flexibilidad necesaria para adaptarse a las circunstancias cambiantes de los mercados. Desde los máximos del ejercicio pasado, en torno a 45 millones de US\$ alcanzados al cierre del primer semestre, el segundo mostró una sensible caída, habiendo continuado esta tendencia en los primeros nueve meses de 2001 al situarse el VaR medio en 27,2 millones de US\$.

Margen ordinario

El margen ordinario alcanza los 11.686,0 millones de euros (1.944.385 millones de pesetas), con crecimiento del 25,2% sobre los nueve primeros meses de 2000, reflejo de la fortaleza mostrada por los ingresos más recurrentes, que aportan estabilidad a la cuenta de resultados. Esta estabilidad se ve reforzada por el hecho de que el 85% del total del margen ordinario procede de Banca Comercial (en España y el Exterior) y que prácticamente el 95% corresponde a margen de intermediación más comisiones.

Gastos generales de administración

El aumento del 23,8% en los gastos generales de administración se ha producido, fundamentalmente, por la incorporación de nuevas entidades y la acometida de nuevos proyectos. La tendencia, sin embargo, ofrece una buena evolución al ser el último trimestre el de menores gastos del ejercicio, tanto en personal (-6,5% sobre el trimestre anterior) como en generales (-5,1%).

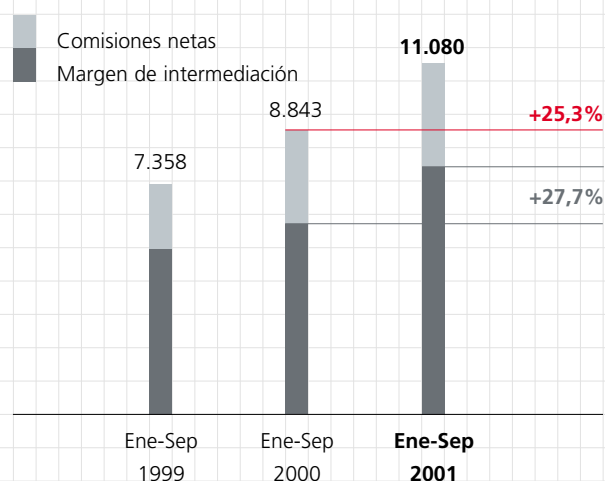
Si se aíslan los efectos de perímetro y tipos de cambio, los gastos apenas varían (+0,10%) en relación a los primeros nueve meses de 2000 y si la comparación de los gastos de personal y generales se establece sobre la media mensual del año 2000, lo que ofrece un mayor grado de homogeneidad, los gastos de personal disminuyen el 1,4%, mientras que los gastos generales lo hacen en el 7,7%. Los descensos han sido generalizados, destacando en España el Banco matriz, Banesto y Patagon Internet Bank y en Latinoamérica, México, Brasil, Argentina y Perú. En esta reducción inciden, junto a la política global de ahorros desarrollada por todo el Grupo, medidas concretas llevadas a cabo en el trimestre, tanto a nivel general (por ejemplo, la finalización del plan de raciona-

Gastos de personal y generales

	Enero - Septiembre 2001		Ene-Sep 2000 Mill. euro	Variación 2001/2000	
	Mill. PTA	Mill. euro		Absoluta	(%)
Gastos de personal	658.321	3.956,6	3.152,9	803,7	25,49
Gastos generales:	393.263	2.363,6	1.950,8	412,7	21,16
Tecnología y sistemas	70.997	426,7	338,8	87,9	25,94
Comunicaciones	43.816	263,3	205,3	58,0	28,27
Publicidad	42.547	255,7	196,3	59,4	30,24
Inmuebles e instalaciones	70.453	423,4	362,4	61,0	16,83
Impresos y material de oficina	13.628	81,9	63,6	18,3	28,82
Tributos	25.428	152,8	137,5	15,3	11,14
Otros	126.394	759,6	646,8	112,8	17,44
Total gastos de personal y generales	1.051.584	6.320,1	5.103,7	1.216,4	23,83

Margen básico

Millones de euros



lización de puestos y servicios de Información de Mercados, con ahorro del 20%) como en España (consolidación de procesos de compra electrónica, con ahorro del 17% en la última adquisición, revisión de contratos de alta tensión, con reducción del coste en un 30%, centralización de operaciones en un solo economato, etc.) y en Latinoamérica (entre otras, las primeras subastas electrónicas, con ahorro del 25%, y los avances en los procesos de integración de entidades, con liberación de edificios y unificación de áreas centrales).

El ratio de eficiencia del Grupo en 2001 es 58 puntos básicos mejor que el existente hasta septiembre de 2000, a pesar de haberse visto afectado por la incorporación de nuevas entidades con peores ratios de eficiencia que el del Grupo, hacia el que se irán acercando progresivamente. En relación al ejercicio completo del año 2000, que recogía en mayor parte el efecto de la consolidación de estas entidades, el ratio de 2001 mejora en 203 puntos básicos, haciéndolo en todas las áreas de negocio.

A pesar de esta favorable evolución, nuestro Grupo cuenta aún con un elevado potencial de reducción de costes en aspectos tales como la integración de redes en España, el redimensionamiento de las estructuras centrales y la mejora en la eficiencia operativa de las últimas entidades incorporadas. En esta línea, y dentro del programa estratégico recientemente definido por el Grupo para los próximos dos años, se han incluido un conjunto de medidas adicionales para la reducción de los gastos de personal y generales, que se irán reflejando en los próximos trimestres.

Amortización del inmovilizado

Las amortizaciones se sitúan en 726,0 millones de euros, con aumento del 12,9%, básicamente por efecto perímetro, ya que el incremento es de sólo el 1,6% sobre bases homogéneas.

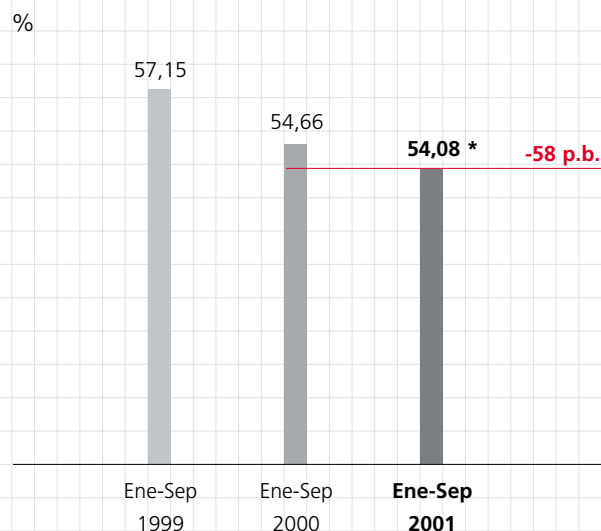
Margen de explotación

Una vez deducidos del margen ordinario los costes de explotación, incluidos amortización del inmovilizado y otros gastos de explotación, el margen de explotación se sitúa en 4.466,5 millones de euros (743.160 millones de pesetas), que equivalen a un aumento del 26,8% sobre el mismo periodo del pasado año y suponen una mejora en la rentabilidad sobre ATMs desde el 1,57% hasta el 1,69% entre los periodos comparados.

Resultados por puesta en equivalencia

El total de resultados por puesta en equivalencia, incluyendo los dividendos cobrados, alcanza los 763,0 millones de euros (126.955 millones de pesetas), cifra que refleja una disminución del 8,4% sobre igual periodo del año 2000, en el que se contabilizaron 51,8 millones de euros por los beneficios obtenidos en ventas de inmuebles por Agapsa, sociedad participada por Banesto. Deducido su efecto, por el carácter

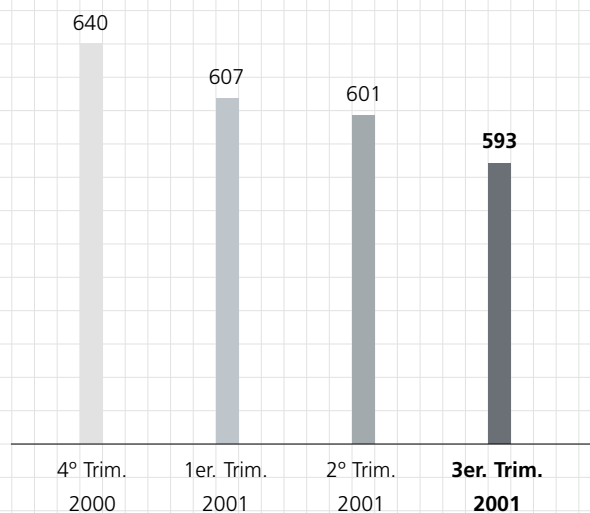
Ratio de eficiencia



(*) Sin nuevas incorporaciones: 53,0%

Gastos Banca Comercial en España

Millones de euros



no recurrente del mismo, el resto prácticamente coincide con la cifra del pasado ejercicio. Destaca la mayor aportación de Royal Bank of Scotland (debido a su mayor dimensión tras la incorporación de NatWest y a que sus resultados definitivos del año pasado fueron muy superiores a los que se fueron reflejando a lo largo del ejercicio) y de las sociedades participadas por el Grupo Industrial en España. Por el contrario, las participaciones en otros bancos europeos ofrecen una menor aportación, debido al efecto del entorno económico en sus resultados.

Resultados por operaciones del Grupo

Los resultados obtenidos hasta septiembre, 598,0 millones de euros, corresponden en su mayor parte a plusvalías procedentes de la enajenación de las participaciones del 0,5% en el Royal Bank of Scotland y del 3,3% de MetLife. Estas plusvalías han contribuido a hacer posible la realización de saneamientos extraordinarios.

Dotaciones a insolvencias y riesgo-país

Las dotaciones totales para insolvencias ascienden a 1.667,1 millones de euros (277.390 millones de pesetas), de los que 303,6 millones corresponden a la normativa del Banco de España relativa al fondo para la cobertura estadística de insolvencias que no estaba vigente en el primer semestre del pasado ejercicio. Por lo que se refiere a riesgo-país, en el presente año se han dotado 17,6 millones de euros frente a 73,3 millones disponibles en el año precedente. La recuperación de activos en suspenso se ha situado en 360,4 millones de euros, un 34,4% por encima de la cifra recuperada en igual periodo del pasado ejercicio.

Tras todo ello, el conjunto de dotaciones netas para insolvencias se eleva a 1.324,4 millones de euros, cifra que duplica la dotación realizada en los nueve primeros meses del año 2000, reflejo del notable esfuerzo realizado en dotaciones por la totalidad de las áreas. Destaca la incidencia del fondo de cobertura estadística en Banca Minorista y Banesto, el mantenimiento de una política conservadora para Latinoamérica y la dotación de partidas adicionales no necesarias según normativa, para reforzar los niveles de cobertura actuales y en previsión de posibles contingencias futuras.

Dotaciones a insolvencias y riesgo-país

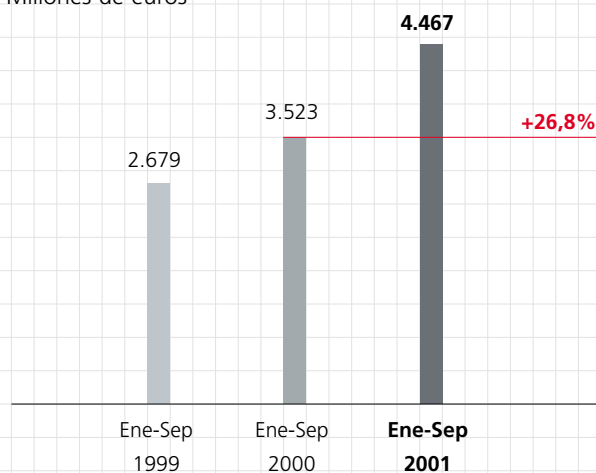
	Enero - Septiembre 2001		Ene-Sep 2000 Mill. euro	Variación 2001/2000	
	Mill. PTA	Mill. euro		Absoluta	(%)
A insolvencias	277.390	1.667,1	992,4	674,7	67,99
A riesgo-país	2.936	17,6	(73,3)	91,0	—
Activos en suspenso recuperados	(59.969)	(360,4)	(268,3)	(92,2)	34,35
Dotación para insolvencias (neto)	220.357	1.324,4	650,8	673,6	103,49

Fondos de comercio

El Grupo ha amortizado fondos de comercio por 1.495,1 millones de euros (248.765 millones de pesetas) frente a 221,5 millones de euros en los nueve primeros meses de 2000. Esta variación se debe a los incrementos de participación, a las adquisiciones realizadas en bancos en Europa y Latinoamérica y, principalmente, a la realización de dotaciones aceleradas (básicamente para Banespa), por un importe total de 1.059,7 millones de euros (176.321 millones de pesetas). Esta política de anticipación de dotaciones se ha llevado a cabo mediante la aplicación de plusvalías obtenidas en el ejercicio.

Margen de explotación

Millones de euros



Otros resultados

Este epígrafe incluye un conjunto de resultados de naturaleza muy heterogénea, figurando distintas dotaciones cuyo objeto es continuar incrementando la fortaleza del balance. Junto a los resultados positivos obtenidos por enajenaciones e intereses morosos, destaca la constitución de un fondo especial. En su conjunto, la cifra es positiva por 709,4 millones de euros (negativos por 815,9 millones de euros en 2000). Al cierre de septiembre del presente ejercicio, incluye un importe neto positivo de 1.053 millones de euros por la desinversión del 1,09% del capital de Vodafone.

Beneficio neto atribuido al Grupo

El beneficio antes de impuestos se ha elevado a 3.394,3 millones de euros (564.766 millones de pesetas) con un incremento sobre el ejercicio anterior del 20,5%. El incremento en importe ha sido de 576,4 millones de euros, originado en el margen de explotación más los resultados por puesta en equivalencia, que se incrementan en 763,0 millones de euros. Ello se debe a que en el presente ejercicio, y al igual que ocurrió en 2000, el Grupo ha mantenido una política muy prudente en saneamientos, representando el conjunto de los mismos en cada uno de los dos últimos años aproximadamente 1.500 y 1.300 millones de euros más que los resultados netos obtenidos por plusvalías y otros extraordinarios.

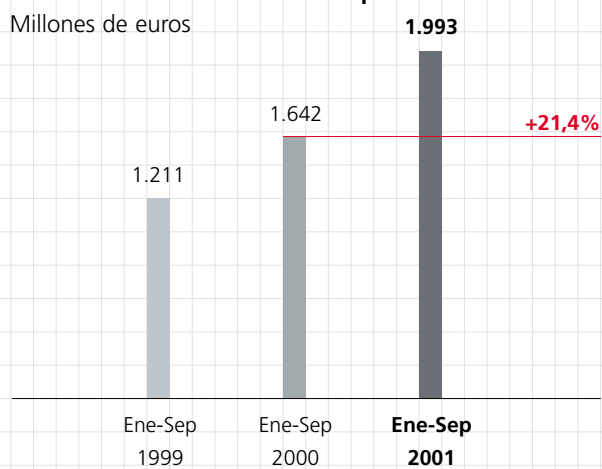
Deducida la provisión para el impuesto de sociedades, el beneficio neto consolidado es de 2.657,3 millones de euros, equivalentes a un ROA hasta el 1,00% (1,01% hasta septiembre de 2000).

Del beneficio neto consolidado, el 10,8% corresponde a intereses de accionistas minoritarios (en su mayor parte procedentes de entidades en Latinoamérica) y el 14,2% a acciones preferentes. Tras deducir ambas partidas, el beneficio neto atribuido al Grupo contabiliza 1.992,8 millones de euros (331.573 millones de pesetas), que implican un aumento del 21,4% sobre el mismo periodo de 2000.

La rentabilidad de los fondos propios (ROE) se sitúa en el 18,7% frente al 20,9% del pasado ejercicio (excluidas reservas voluntarias anticipadas en ambos casos)

Beneficio neto atribuido al Grupo

Millones de euros



Balance	Mill. PTA	30.09.2001	30.09.2000	Variación 2001/2000		31.12.2000
		Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)	Mill. euro
Activo						
Caja y bancos centrales	1.765.627	10.611,6	8.762,4	1.849,2	21,10	8.371,7
Deudas del Estado	4.244.139	25.507,8	24.541,3	966,5	3,94	22.754,9
Entidades de crédito	6.199.015	37.256,8	40.510,5	(3.253,7)	(8,03)	36.764,1
Créditos sobre clientes (neto)	27.842.471	167.336,6	162.277,3	5.059,3	3,12	169.384,2
Cartera de valores	9.448.873	56.788,9	54.502,3	2.286,6	4,20	61.886,3
Renta fija	6.836.122	41.085,9	40.107,3	978,7	2,44	46.561,7
Renta variable	2.612.751	15.703,0	14.395,0	1.307,9	9,09	15.324,6
Acciones y otros títulos	1.189.484	7.148,9	5.386,1	1.762,8	32,73	6.448,9
Participaciones	1.201.920	7.223,7	7.675,4	(451,7)	(5,89)	7.719,7
Participaciones empresas del Grupo	221.347	1.330,3	1.333,5	(3,2)	(0,24)	1.156,0
Activos materiales e inmateriales	1.177.707	7.078,2	7.263,1	(184,9)	(2,55)	7.386,2
Acciones propias	8.585	51,6	39,6	12,0	30,21	56,1
Fondo de comercio	1.755.782	10.552,5	7.990,6	2.561,9	32,06	11.632,8
Otras cuentas de activo	4.684.352	28.153,5	23.496,6	4.657,0	19,82	29.704,4
Resultados ejercicios anteriores en sociedades consolidadas	157.375	945,8	969,1	(23,2)	(2,40)	987,4
Total activo	57.283.926	344.283,3	330.352,7	13.930,6	4,22	348.928,0
Pasivo						
B. de España y entidades de crédito	8.484.304	50.991,7	65.012,8	(14.021,1)	(21,57)	68.011,0
Débitos a clientes	28.628.915	172.063,2	163.198,4	8.864,8	5,43	169.554,5
Depósitos	23.249.755	139.733,8	139.090,3	643,6	0,46	145.551,4
Cesión temporal de activos	5.379.160	32.329,4	24.108,2	8.221,2	34,10	24.003,1
Valores negociables	7.050.713	42.375,6	34.446,5	7.929,2	23,02	34.165,9
Pasivos subordinados	2.112.505	12.696,4	10.866,3	1.830,1	16,84	10.729,9
Provisiones para riesgos y cargas	2.558.023	15.374,0	6.743,0	8.631,0	128,00	15.579,5
Intereses minoritarios	1.314.046	7.897,6	7.406,1	491,5	6,64	8.331,7
Beneficio consolidado neto	442.143	2.657,3	2.254,1	403,2	17,89	3.059,1
Capital	379.488	2.280,8	2.257,7	23,0	1,02	2.280,1
Reservas	2.662.075	15.999,4	15.903,6	95,8	0,60	15.544,3
Otras cuentas de pasivo	3.651.714	21.947,2	22.264,2	(316,9)	(1,42)	21.671,9
Total pasivo	57.283.926	344.283,3	330.352,7	13.930,6	4,22	348.928,0
Recursos gestionados fuera de balance	15.071.830	90.583,5	87.650,0	2.933,6	3,35	88.648,2
Total fondos gestionados	72.355.756	434.866,9	418.002,7	16.864,1	4,03	437.576,1
Riesgos de firma	4.965.241	29.841,7	24.571,1	5.270,6	21,45	26.192,0
Avales	4.086.669	24.561,4	21.507,6	3.053,7	14,20	22.155,7
Créditos documentarios	878.572	5.280,3	3.063,4	2.216,9	72,37	4.036,3

Balance consolidado del Grupo Santander Central Hispano

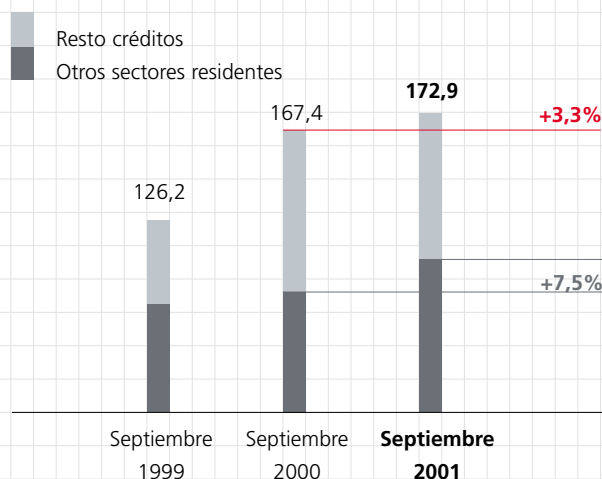
Los fondos totales gestionados por el Grupo se elevan a 434,9 millones de euros (72,4 billones de pesetas), con un avance del 4,0% sobre septiembre de 2000.

Para interpretar correctamente la evolución del balance y el resto de recursos gestionados por el Grupo, se debe tener en cuenta la depreciación de la mayor parte de divisas respecto del US\$ a la que debe añadirse la depreciación de esta moneda respecto del euro. El efecto conjunto para los saldos del Grupo ha sido negativo por aproximadamente un 4%, porcentaje que se sitúa en torno al 7% si sólo se considera los saldos con el sector no residente.

Efecto inverso tiene la ampliación del perímetro de consolidación por la integración en diciembre del pasado ejercicio de los bancos Caracas y Banespa que, en conjunto, aportaron unos activos de 14.293 millones de euros (2,4 billones de pesetas). En créditos, las nuevas entidades suponen sólo 3.223 millones de euros (536.264 millones de pesetas), mientras que en recursos de clientes gestionados, la incidencia es mayor, 8.958 millones de euros (1,5 billones de pesetas).

Créditos sobre clientes (brutos)

Miles de millones de euros



Créditos sobre clientes

La inversión crediticia del Grupo se sitúa en 167.337 millones de euros (27,8 billones de pesetas). Dicha cifra representa un incremento del 3,1% respecto de septiembre del pasado año. En esta evolución destacan las ligeras disminuciones que registran tanto el crédito a las Administraciones Públicas como al sector no residente (-4,5% y -0,1%, respectivamente).

El crédito a otros sectores residentes aumenta en los últimos doce meses un 7,5% hasta los 82.672 millones de euros (13,8 billones de pesetas). Dicho avance se situaría en el 10,5% deduciendo las titulizaciones realizadas en el período por 2.120 millones de euros.

Créditos sobre clientes

	30.09.2001		30.09.2000	Variación 2001/2000		31.12.2000
	Mill. PTA	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)	Mill. euro
Crédito a las Administraciones Públicas	622.663	3.742,3	3.920,1	(177,8)	(4,54)	4.148,9
Crédito a otros sectores residentes	13.755.485	82.672,1	76.911,7	5.760,4	7,49	81.677,6
Crédito con garantía real	5.195.487	31.225,5	26.467,4	4.758,1	17,98	27.652,7
Otros créditos	8.559.998	51.446,6	50.444,4	1.002,3	1,99	54.024,9
Crédito al sector no residente	14.389.510	86.482,7	86.566,6	(83,9)	(0,10)	88.730,0
Crédito con garantía real	3.971.324	23.868,1	21.800,6	2.067,5	9,48	22.898,5
Otros créditos	10.418.186	62.614,6	64.766,0	(2.151,4)	(3,32)	65.831,5
Créditos sobre clientes (bruto)	28.767.658	172.897,1	167.398,4	5.498,7	3,28	174.556,4
Fondo de provisión para insolvencias	925.187	5.560,5	5.121,1	439,4	8,58	5.172,2
Créditos sobre clientes (neto)	27.842.471	167.336,6	162.277,3	5.059,3	3,12	169.384,2
Promemoria: Activos dudosos	702.049	4.219,4	4.683,0	(463,6)	(9,90)	4.517,9
Administraciones Públicas	925	5,6	6,9	(1,4)	(19,71)	3,7
Otros sectores residentes	137.897	828,8	867,8	(39,0)	(4,50)	855,5
No residentes	563.227	3.385,1	3.808,3	(423,2)	(11,11)	3.658,7

Dentro de este epígrafe, el crédito con garantía real ha vuelto a incrementarse en el trimestre, aumentando el 18,0% (20% deduciendo el efecto titulizaciones) en tasa interanual.

Propiedades transitorias

Durante los nueve primeros meses del año, el Grupo ha reducido sus activos adjudicados netos por valor de 84,0 millones de euros (13.973 millones de pesetas), aumentando su nivel de cobertura en 301 puntos básicos.

Con ello, y a pesar de las incorporaciones de nuevas entidades, el Grupo ha logrado reducir en los últimos doce meses el volumen de activos netos adjudicados un 23,7%, dejándolo en 420,0 millones de euros, prácticamente la mitad que el existente en el momento de la fusión. Por lo que se refiere a la cobertura aumenta hasta el 58,3% frente al 48,0% de septiembre de 2000.

Propiedades transitorias

	Enero - Septiembre 2001		Ene-Sep 2000
	Mill. PTA	Mill. euro	Mill. euro
Saldo al inicio del ejercicio	187.661	1.127,9	978,5
+ Adjudicaciones	35.003	210,4	458,9
- Ventas (valor en libros)	54.977	330,4	380,1
Saldo al cierre del trimestre (bruto)	167.687	1.007,8	1.057,2
Provisión constituida	97.804	587,8	507,0
Cobertura (%) *		58,33	47,95
Saldo al cierre del trimestre (neto)	69.883	420,0	550,3

(*) Provisión constituida / importe bruto de propiedades transitorias

Recursos de clientes gestionados

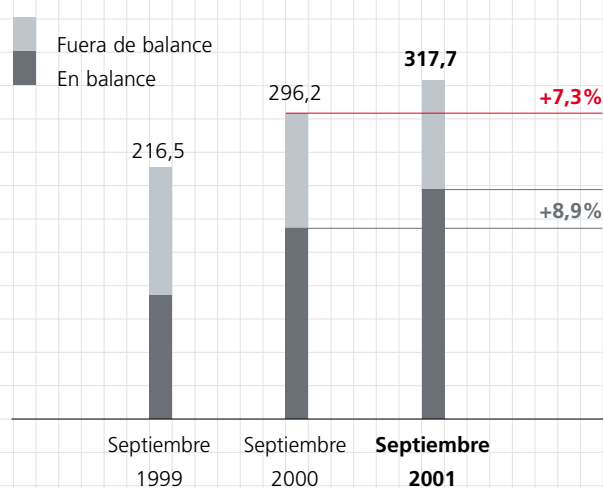
El total de recursos de clientes gestionados se ha situado en 317.719 millones de euros (52,9 billones de pesetas), que representan un incremento del 7,3% sobre septiembre del pasado año. Deduciendo las nuevas incorporaciones, que afectan fundamentalmente a los saldos con el sector no residente, el crecimiento interanual ha sido del 6,8% (20.117 millones de euros).

Los recursos de clientes en balance se han incrementado en los últimos doce meses en 18.624 millones de euros (3,1 billones de pesetas), equivalentes a un 8,9% de aumento. La actividad se refleja tanto en los débitos como en la colocación de distintas emisiones y pagarés, que aumentan por encima del 20%. En el presente ejercicio se han realizado emisiones de deuda senior a largo plazo por 1.629 millones de euros, mientras que el saldo a corto plazo apenas ha variado. También se ha procedido a la titulización de 2.038 millones de euros (340.000 millones de pesetas) correspondientes en su mayor parte a la cartera comercial.

Dentro del sector residente, destaca el fuerte incremento de los saldos de las Administraciones Públicas por las cesiones temporales de activos, debido al cambio en la normativa de contabilización de las operaciones del Tesoro Público (anteriormente en intermediarios financieros). En otros sectores residentes, el crecimiento ha sido limitado por las cuentas corrientes y las imposiciones a plazo. Las cuentas

Recursos de clientes gestionados

Miles de millones de euros



Recursos de clientes gestionados

	30.09.2001		30.09.2000	Variación 2001/2000		31.12.2000
	Mill. PTA	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)	Mill. euro
Acreeedores Administraciones Públicas	1.887.367	11.343,3	2.262,8	9.080,5	401,30	2.358,6
Acreeedores otros sectores residentes	11.604.358	69.743,6	68.093,5	1.650,1	2,42	68.458,5
Corrientes	3.262.606	19.608,7	20.256,1	(647,4)	(3,20)	20.236,2
Ahorro	2.491.726	14.975,6	13.741,1	1.234,5	8,98	13.734,3
Plazo	3.605.265	21.668,1	21.248,8	419,3	1,97	20.933,3
Cesión temporal de activos	2.221.438	13.351,1	12.758,2	592,9	4,65	13.407,8
Otras cuentas	23.323	140,2	89,4	50,8	56,76	146,9
Acreeedores sector no residente	15.137.190	90.976,3	92.842,1	(1.865,8)	(2,01)	98.737,3
Depósitos	13.533.525	81.338,1	81.646,2	(308,1)	(0,38)	88.305,3
Cesión temporal de activos	1.603.665	9.638,2	11.195,9	(1.557,7)	(13,91)	10.432,0
Total débitos a clientes	28.628.915	172.063,2	163.198,4	8.864,8	5,43	169.554,5
Valores negociables	7.050.713	42.375,6	34.446,5	7.929,2	23,02	34.165,9
Pasivos subordinados	2.112.505	12.696,4	10.866,3	1.830,1	16,84	10.729,9
Total recursos de clientes en balance	37.792.133	227.135,3	208.511,3	18.624,0	8,93	214.450,3
Rec. gestionados fuera de balance	15.071.830	90.583,5	87.650,0	2.933,5	3,35	88.648,2
Fondos de inversión	10.750.088	64.609,3	63.261,0	1.348,4	2,13	65.011,9
España	7.877.598	47.345,3	50.761,9	(3.416,6)	(6,73)	49.241,6
Resto países	2.872.490	17.264,0	12.499,1	4.764,9	38,12	15.770,4
Fondos de pensiones	3.135.086	18.842,2	16.678,9	2.163,3	12,97	16.397,3
España	798.337	4.798,1	4.685,9	112,2	2,39	4.940,3
<i>De ellos, individuales</i>	<i>683.937</i>	<i>4.110,5</i>	<i>3.979,2</i>	<i>131,4</i>	<i>3,30</i>	<i>4.222,7</i>
Resto países	2.336.749	14.044,1	11.993,0	2.051,1	17,10	11.457,0
Patrimonios administrados	1.186.656	7.131,9	7.710,1	(578,1)	(7,50)	7.238,9
España	335.087	2.013,9	2.386,3	(372,4)	(15,60)	2.242,7
Resto países	851.569	5.118,0	5.323,8	(205,8)	(3,87)	4.996,2
Total recursos de clientes gestionados	52.863.963	317.718,8	296.161,2	21.557,6	7,28	303.098,5

de ahorro sin embargo, aumentan un 9,0%, incremento superior al del conjunto de la banca, que ha supuesto un aumento de cuota de 50 puntos básicos.

En fondos de inversión destaca la favorable evolución comparada tanto doméstica como en el exterior. En España las variaciones se han visto muy limitadas por el comportamiento del mercado, afectado por la fuerte caída en los valores liquidativos de algunos tipos de fondos y los reembolsos llevados a cabo por los partícipes. En cualquier caso, la evolución de Santander Central Hispano ha sido mucho mejor que la del sector, al disminuir su saldo en torno al 6% en los últimos doce meses frente al 12% del mercado. Con ello, nuestro Grupo consolida su posición de liderazgo, aumentando su cuota sensiblemente en los últimos doce meses, hasta rebasar el 26%.

El ahorro captado en fondos de pensiones alcanza los 18.842 millones de euros (3,1 billones de pesetas), con un crecimiento interanual del 13,0%. Casi las tres cuartas partes del saldo total corresponde a gestoras en Latinoamérica, donde el Grupo ha desarrollado una estrategia expansiva mediante crecimiento orgánico y a través de adquisiciones, contando con una presencia significativa en Argentina, Chile, Colombia, México, Perú y Uruguay. La actividad de nuestro Grupo en España continúa centrándose fundamentalmente en los fondos de pensiones individuales, donde se alcanza una cuota de mercado próxima al 20%, alcanzando el Grupo la primera posición del ranking según los últimos datos disponibles.

Fondo de comercio

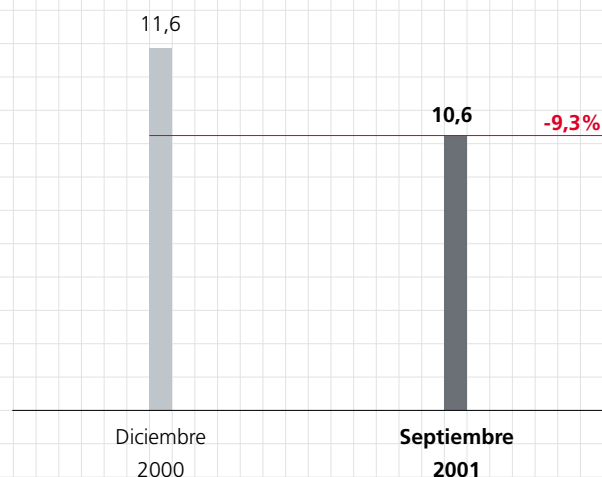
Los fondos de comercio pendientes de amortizar se sitúan al cierre de septiembre en 10.552 millones de euros (1,8 billones de pesetas), con aumento de 2.562 millones de euros en términos interanuales. Los principales incrementos se deben a Banespa (2.719 millones de euros) y Banco Caracas (354 millones de euros). La política de amortización acelerada llevada a cabo por el Banco hace que desde diciembre de 2000 se registre, sin embargo, una disminución neta de 1.080,3 millones de euros (179.750 millones de pesetas), por diferencia entre adiciones netas por importe de 414,8 millones de euros (básicamente por la OPA realizada sobre Banespa) y unas amortizaciones de 1.495,1 millones de euros.

Los importes de estos fondos se establecieron tras realizar los procesos de comprobación de la calidad de los activos de las entidades adquiridas, aplicando los estrictos criterios del Grupo. Adicionalmente, una parte de estos fondos se deben a la aplicación del criterio contenido

en comunicación del Banco de España, por el cual las acciones recibidas en el pasado ejercicio en las operaciones de Portugal, Royal Bank of Scotland y compra a accionistas minoritarios de Banco Río de la Plata se registraron por su valor de mercado, abonando la diferencia entre dicho valor y el tipo de emisión de las acciones de Santander Central Hispano en una cuenta de pasivo, que forma parte de los recursos propios, denominada «reservas voluntarias anticipadas», por un importe de 3.738 millones de euros (622.018 millones de pesetas) que tras las amortizaciones realizadas de fondo de comercio se sitúa en 3.403 millones de euros (566.140 millones de pesetas).

Fondo de comercio de consolidación

Miles de millones de euros



Fondo de comercio de consolidación

	Mill. PTA	30.09.2001 Mill. euro	30.09.2000 Mill. euro	Variación Mill. euro	31.12.2000 Mill. euro
Banesto	78.546	472,1	520,7	(48,6)	512,7
Grupo Industrial	58.276	350,2	319,3	30,9	314,6
Bancos en Europa	462.501	2.779,7	3.217,2	(437,5)	2.954,8
Latinoamérica	1.057.811	6.357,6	3.285,1	3.072,4	7.138,1
Otros	98.648	592,9	648,2	(55,3)	712,6
Total	1.755.782	10.552,5	7.990,6	2.561,9	11.632,8

Cuentas de capital y recursos propios

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

Durante el presente ejercicio, el Grupo ha realizado una única operación de capital, al emitir 1.300.000 nuevas acciones ordinarias (0,03% del capital del Banco) de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 1,79 euros cada una, en el marco de un plan de incentivos destinado a jóvenes directivos. Dicha emisión se produjo el pasado 28 de febrero.

Recursos propios y ratios de solvencia

	30.09.2001		30.09.2000	Variación 2001/2000		31.12.2000
	Mill. PTA	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)	Mill. euro
Capital suscrito	379.488	2.280,8	2.257,7	23,0	1,02	2.280,1
Primas de emisión	1.344.471	8.080,4	7.937,8	142,7	1,80	8.078,2
Reservas	905.901	5.444,6	5.421,2	23,4	0,43	5.437,1
Reservas en soc. consolidadas (neto)	254.328	1.528,5	1.575,6	(47,0)	(2,99)	1.041,6
Recursos propios en balance	2.884.188	17.334,3	17.192,3	142,0	0,83	16.837,0
Beneficio atribuido	331.573	1.992,8	1.641,8	351,0	21,38	2.258,1
Acciones propias en cartera	(8.585)	(51,6)	(39,6)	(12,0)	30,21	(56,1)
Dividendo a cuenta distribuido	(57.019)	(342,7)	(298,5)	(44,2)	14,80	(597,0)
Patrimonio neto al final del periodo	3.150.157	18.932,8	18.496,0	436,9	2,36	18.442,1
Dividendo activo a cuenta no distribuido	—	—	—	—	—	(301,5)
Dividendo complementario	—	—	—	—	—	(342,7)
Patrimonio neto después de la aplicación del resultado	3.150.157	18.932,8	18.496,0	436,9	2,36	17.797,9
Acciones preferentes	1.181.626	7.101,7	6.555,9	545,8	8,33	6.644,2
Intereses de minoritarios	242.990	1.460,4	1.462,4	(2,0)	(0,14)	2.488,6
Patrimonio neto e intereses de minoritarios	4.574.773	27.494,9	26.514,3	980,6	3,70	26.930,6
Recursos propios básicos	2.621.457	15.755,3	17.485,4	(1.730,2)	(9,89)	15.207,1
Recursos propios complementarios	1.129.501	6.788,4	6.430,6	357,8	5,56	6.413,8
Rec. propios computables ratio BIS	3.750.958	22.543,7	23.916,0	(1.372,3)	(5,74)	21.620,9
Activos pond. por riesgo (normat. BIS)	32.950.657	198.037,4	189.963,6	8.073,8	4,25	199.062,7
Ratio BIS total		11,38	12,59	(1,21)		10,86
Tier I		7,96	9,20	(1,25)		7,64
Excedente de fondos sobre ratio BIS	1.114.906	6.700,7	8.719,0	(2.018,2)	(23,15)	5.695,9

Adicionalmente, el Grupo ha realizado tres emisiones de deuda subordinada en euros, por un importe conjunto de 1.500 millones de euros (la última, por 500 millones de euros realizada en septiembre) y vencimiento en el año 2011, y una cuarta de deuda subordinada perpetua (con opción de amortización anticipada por el emisor en 2011) de 200 millones de libras esterlinas, sin haberse amortizado ninguna emisión a lo largo del ejercicio.

De esta forma, los recursos propios computables al cierre de septiembre, aplicando criterios del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS), ascienden a 22.544 millones de euros (3,8 billones de pesetas), con un excedente sobre los recursos mínimos requeridos de 6.701 millones de euros (1,1 billones de pesetas). Ello hace que el ratio BIS se sitúe en el 11,38%, con un aumento de 0,52 puntos porcentuales en relación a diciembre. La mejora en el ratio se debe fundamentalmente a la amortización acelerada de fondos de comercio (incide directamente en Tier I) y a las emisiones de deuda subordinada (Tier II). Por lo que se refiere al Tier I, aumenta hasta el 7,96% (7,64% en diciembre 2000). Estas variaciones permiten al Grupo irse acercando a su ratio BIS objetivo del 12%.

Ratings

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

Gestión del riesgo



Riesgo de crédito

El Grupo continúa sus trabajos para fortalecer y mejorar su modelo interno de gestión de riesgos, anticipando futuros cambios en el marco regulatorio propiciados por la revisión en curso del Acuerdo de Capital de Basilea.

La tasa de morosidad del Grupo consolidado se ha situado en septiembre de 2001 en el 2,08%, 5 puntos básicos por debajo de la registrada al cierre del trimestre anterior y 38 puntos básicos inferior a la tasa de morosidad de septiembre de 2000.

Gestión del riesgo crediticio*

	Mill. PTA	30.09.2001	30.09.2000	Variación 2001/2000		31.12.2000
		Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)	Mill. euro
Riesgos morosos y dudosos	701.402	4.215,5	4.717,0	(501,5)	(10,63)	4.527,5
Índice de morosidad (%)		2,08	2,46	(0,38)		2,26
Fondos constituidos	974.958	5.859,6	5.362,1	497,5	9,28	5.570,4
Cobertura (%)		139,00	113,68	25,32		123,04
Riesgos morosos y dudosos ordinarios **	639.812	3.845,3	4.214,7	(369,3)	(8,76)	4.135,0
Índice de morosidad (%) **		1,90	2,20	(0,30)		2,06
Cobertura (%) **		152,38	127,22	25,16		134,71

(*) No incluye riesgo - país

(**) Excluyendo garantías hipotecarias

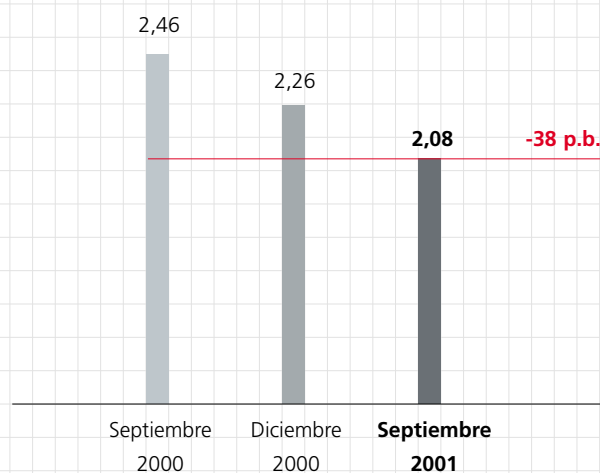
Nota.- Índice de morosidad: Riesgo en mora y dudosos / riesgo computable

La tasa de cobertura continuó aumentando y se situó en un 139,0% frente al 137,1% del trimestre anterior. Dicha cobertura supera en 16,0 puntos porcentuales la registrada en diciembre de 2000 y en 25,3 puntos la registrada en septiembre de 2000.

El ratio de morosidad del Grupo en España se situó en 0,82%, al nivel de diciembre de 2000 y ligeramente por debajo del registrado en septiembre 2000 (0,88%).

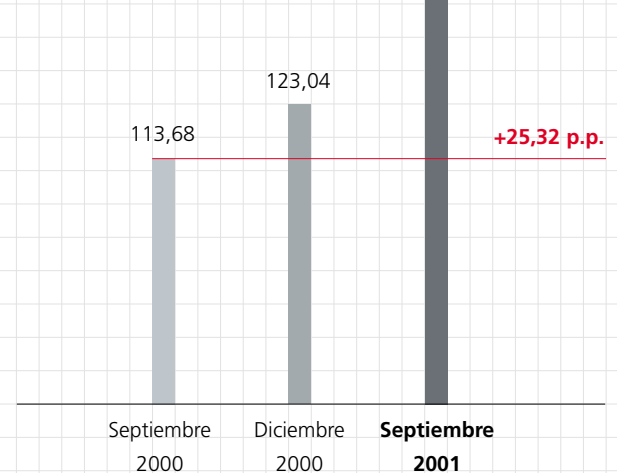
Índice de morosidad

%



Cobertura de morosidad

%



Evolución de deudores en mora por trimestres

Millones de euros	2000				2001
	3 ^{er} trimestre	4 ^o trimestre	1 ^{er} trimestre	2 ^o trimestre	3 ^{er} trimestre
Saldo al inicio del periodo	4.493,2	4.717,0	4.527,5	4.579,3	4.473,9
+ Entradas netas	597,2	276,6	510,3	473,6	12,7
- Fallidos	373,3	466,1	458,4	578,9	271,1
Saldo al final del periodo	4.717,0	4.527,5	4.579,3	4.473,9	4.215,5

El análisis de los indicadores anticipados de morosidad (ratings y sistema de vigilancia especial) no revela signos de deterioro en la calidad crediticia, si bien se permanece atento a la evolución de los mismos.

La cobertura con provisiones de los saldos dudosos se situó en el conjunto del Grupo en España en un 210,2%, habiendo crecido en 39 puntos porcentuales en los últimos doce meses.

En Latinoamérica el ratio de morosidad se situó en septiembre en un 3,99%, en línea con junio y 91 puntos básicos inferior al de hace un año. El Grupo ha extremado el rigor de las políticas de riesgo aplicadas en el área, especialmente en sus bancos filiales en Argentina y Brasil. Se continúa aplicando la máxima prudencia en la política de provisiones. La cobertura de la morosidad se situó en un 126,3%, más de 17 puntos porcentuales superior a la registrada en diciembre y 26 puntos porcentuales superior a la de septiembre de 2000.

Riesgo-país

El Grupo continúa con su política de gestionar el riesgo-país de forma muy selectiva, actuando sólo en operaciones que creen valor para el accionista y que satisfagan de la mejor manera las necesidades de financiación internacional de sus clientes. También se ha estrechado la vigilancia y seguimiento de aquellos países que han mostrado una problemática especial, adecuando los límites de riesgo-país a sus circunstancias particulares.

La exposición por riesgo-país, de acuerdo con los criterios del Banco de España, se situó neta de provisiones en 945,3 millones de US\$, reduciéndose un 17,5% respecto de la posición al cierre del trimestre anterior.

Gestión del riesgo-país

	30.09.2001		30.09.2000	Variación 2001/2000		31.12.2000
	Mill. euro	Mill. US\$	Mill. US\$	Absoluta	(%)	Mill. US\$
Riesgo bruto	1.469,6	1.341,9	1.301,8	40,1	3,08	1.481,4
Saneamientos	434,3	396,6	353,3	43,3	12,26	338,4
Riesgo neto	1.035,3	945,3	948,5	(3,2)	(0,34)	1.143,0

Riesgo de Contrapartida

El Valor Neto de Reposición (VNR) de la cartera de productos derivados OTC que el Grupo mantenía con sus contrapartidas a 28 de septiembre del 2001 alcanzaba 3.635 millones de US\$, cifra que representaba un 0,64% del valor nominal de dichos contratos, nivel muy similar al 0,66% del trimestre anterior. El Riesgo Equivalente de Crédito, esto es, la suma del Valor Neto de Reposición más el Máximo Valor Potencial de estos contratos en el futuro, aumentó ligeramente hasta 25.380 millones de US\$, lo que representa una cifra similar (+4%) a la del trimestre anterior. Este leve incremento se debe a la adición a la cartera de nuevas posiciones en derivados de tipo de interés.

La operativa de derivados se concentra en contrapartidas de excelente calidad crediticia, de tal forma que el 92% de las transacciones han sido contratadas con entidades con un rating igual o superior a A-. El 8% restante corresponde fundamentalmente a operativa de cambios con clientes corporativos de la red de sucursales.

Grupo Santander Central Hispano. Productos derivados a septiembre 2001

Millones de US\$

	Nominal	Valor Neto Reposición	Riesgo equivalente	Cobertura (%)	Vida media (meses)
IRS	361.704,4	2.935,9	10.145,0	2,80%	22,57
FRAs	111.761,4	218,0	280,5	0,25%	4,17
Opciones Tipo Interés	9.020,8	79,2	430,5	4,77%	38,51
Subtotal Derivados de Interés OTC	482.486,6	3.233,1	10.856,0	2,25	18,61
Cambios a Plazo	61.399,8	201,8	5.074,7	8,26%	2,80
Swaps Tipo Cambio	5.940,7	166,7	2.179,6	36,69%	29,84
Opciones Tipo Cambio	418,9	30,1	108,4	25,87%	9,43
Subtotal Derivados de Cambio OTC	67.759,4	398,6	7.362,7	10,87%	5,21
Subtotal Derivados de Deuda OTC	108,7	2,9	7,9	7,30%	25,75
Subtotal Derivados Renta Variable OTC	10.107,9	—	7.153,0	70,77%	14,69
Total Derivados	560.462,6	3.634,6	25.379,6	4,43%	16,01

Riesgo de Mercado• **Actividad de negociación**

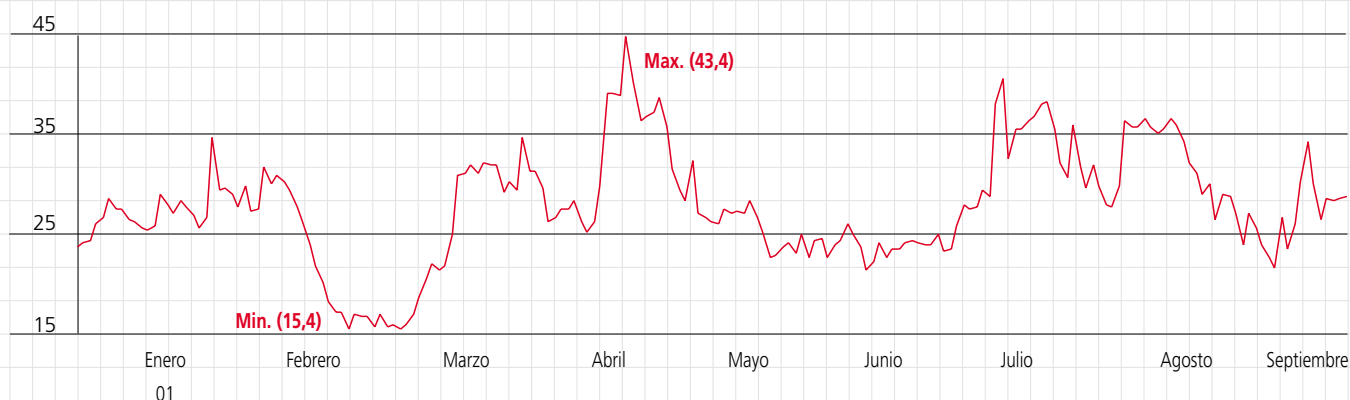
El tercer trimestre del año 2001 comenzó con altos niveles de volatilidad. En los primeros días de julio la incertidumbre sobre la situación en Argentina y las dudas sobre su financiación por el FMI se agravaron. Los tipos de interés de las principales economías latinoamericanas han terminado el trimestre con niveles superiores a los del inicio, incluyendo México que anteriormente mantenía una marcada tendencia bajista.

En septiembre, los atentados terroristas sufridos en EEUU han generado una situación de fuerte incertidumbre y temor a una recesión, a pesar de las bajadas de tipos de interés por parte de la FED y del BCE. El euro, por su parte, tuvo una apreciación frente al US\$ superior al 8,5% a lo largo del trimestre y el petróleo mostró una gran volatilidad.

Observando el gráfico de evolución del VaR, destaca el máximo del trimestre alcanzado el 13 de julio, con 39,2 millones de US\$, debido al incremento de volatilidad de los mercados mundiales y a la toma de posiciones en México y, en menor medida, en títulos latinoamericanos desde Nueva York. El mínimo del 10 de septiembre, 21,1 millones de US\$, fue motivado por el descenso en la volatilidad, así como por la reducción de posiciones en Argentina y Madrid.

Evolución del VaR

Millones US\$



VaR por región. Tercer trimestre 2001

Millones US\$

	Mínimo	Medio	Máximo	Último
Total	21,1	29,8	39,2	27,3
Europa	4,1	7,7	12,1	5,1
Asia	0,1	0,3	0,3	0,3
EEUU	5,1	7,2	10,2	10,2
Latinoamérica	14,4	22,5	33,2	17,5

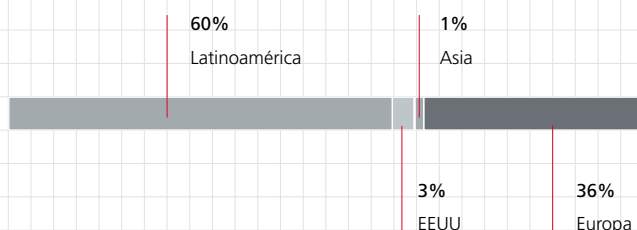
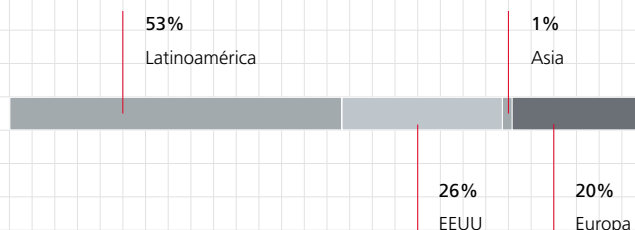
VaR por producto. Tercer trimestre 2001

Millones US\$

	Mínimo	Medio	Máximo	Último
Total negociación				
VaR Total	21,1	29,8	39,2	27,3
VaR Renta Fija	12,3	25,2	36,0	18,1
VaR Renta Variable	3,3	5,5	7,6	3,9
VaR Tipo de Cambio	3,0	6,5	13,4	6,5

La actividad de derivados estructurados y originación sigue manteniendo un nivel muy bajo de riesgo, lo que supone en términos de VaR medio 1,3 millones de US\$.

La distribución de resultados de las actividades de negociación del Grupo, por zonas geográficas, sigue estando concentrada en Latinoamérica, si bien durante este tercer trimestre los resultados de Madrid unidos a la inestabilidad en los mercados emergentes han hecho ganar cuota a Europa en detrimento de Latinoamérica y sobre todo de EEUU. El riesgo medio, sin embargo, no muestra grandes variaciones con respecto al trimestre anterior, salvo un ligero incremento de 2 millones de US\$ en el VaR medio, debido fundamentalmente al aumento de la volatilidad.

Distribución geográfica de la cartera de negociación**Resultados acumulados anuales****VaR Medio anual****• Gestión del balance Latinoamérica**

El nivel de riesgo de interés en Latinoamérica, medido a través de la sensibilidad a 100 puntos básicos del valor patrimonial y del margen financiero a un año, se reduce en este tercer trimestre en un 7% y 15,4%, respectivamente, frente al cierre de junio, alcanzando niveles de 2,1% sobre recursos propios y 0,9% sobre margen financiero a un año.

La política conservadora en materia de riesgos marcada por la dirección del Grupo ha hecho que en estos momentos de alta incertidumbre en los mercados, la exposición a través de posiciones direccionales en los balances se haya reducido, primando el mantenimiento de altas cotas de liquidez.

Las principales disminuciones de riesgo se producen en Argentina, Puerto Rico y México, siendo importante subrayar que en el caso argentino se ha conseguido compensar el incremento de riesgo que se produjo durante el mes de junio como consecuencia del aumento de duración de la cartera tras el canje de deuda pública en el país. En referencia a México y Puerto Rico cabe comentar que, ante la posible inestabilidad de los mercados locales por los acontecimientos vividos en el último mes en EE.UU., el riesgo de largo plazo se ha cerrado al 50% y al 90%, respectivamente, realizando parte de los beneficios acumulados hasta el momento.

La mayor transparencia informativa para nuestros accionistas, inversores y clientes

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

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

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

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

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

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

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

• Banca Minorista en España

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

• Banesto

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

• Banca Comercial en el Extranjero

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

• Gestión de Activos y Banca Privada

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

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

• Banca Mayorista Global

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

• Actividades Corporativas

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

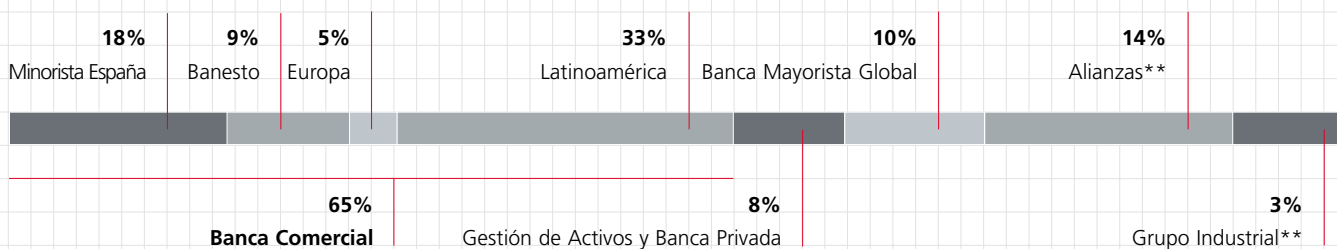
Actividades Corporativas recoge también aquellas operaciones de carácter centralizado relativas al posicionamiento institucional en los mercados de renta fija y variable, así como la materialización de las coberturas de los riesgos de mercado que se efectúan de acuerdo a la gestión global del balance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

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

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

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

Beneficio neto atribuido por áreas de negocio*



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

(**) Incluye resultados por operaciones del Grupo por 300,0 millones de euros en Alianzas y 19,6 millones de euros en Grupo Industrial. No incluye extraordinarios.

Datos por áreas de negocio

	Enero - Septiembre 2001		Beneficio neto atribuido			ROE (%)	
	Mill. PTA	Mill. euro	Ene-Sep 2000	Var. 2001/2000		Enero- Septbre. 2001	2000
			Mill. euro	Absoluta	(%)		
Banca Minorista en España	103.087	619,6	618,6	1,0	0,16	33,71	36,52
Banesto	55.267	332,2	296,2	36,0	12,16	22,19	22,11
Banca Comercial en el Extranjero	215.935	1.297,8	649,4	648,4	99,84	20,65	15,00
Gestión de Activos y Banca Privada	48.323	290,4	227,6	62,8	27,61	34,66	32,89
Banca Mayorista Global	58.032	348,8	334,0	14,7	4,42	22,68	20,17
Actividades Corporativas	(149.071)	(895,9)	(483,9)	(412,0)	—	—	—
Total	331.573	1.992,8	1.641,8	351,0	21,38	18,74	21,70

	Enero - Septiembre 2001		Margen de explotación			Eficiencia (%)	
	Mill. PTA	Mill. euro	Ene-Sep 2000	Var. 2001/2000		Enero- Septbre. 2001	2000
			Mill. euro	Absoluta	(%)		
Banca Minorista en España	184.647	1.109,8	1.007,1	102,7	10,19	49,30	52,24
Banesto	72.769	437,4	380,2	57,2	15,03	51,56	54,90
Banca Comercial en el Extranjero	452.251	2.718,1	1.728,5	989,6	57,25	51,90	53,61
Gestión de Activos y Banca Privada	72.296	434,5	319,7	114,9	35,93	41,51	44,57
Banca Mayorista Global	90.840	546,0	474,8	71,1	14,98	38,67	41,26
Actividades Corporativas	(129.643)	(779,2)	(387,3)	(391,9)	—	—	—
Total	743.160	4.466,5	3.523,0	943,5	26,78	54,08	54,66

	Morosidad (%)		Cobertura (%)	
	30.09.01	30.09.00	30.09.01	30.09.00
	Banca Minorista en España	1,05	0,96	152,26
Banesto	0,85	0,92	237,89	202,64
Banca Comercial en el Extranjero	3,76	4,43	123,33	103,13
Gestión de Activos y Banca Privada	0,07	0,03	—	—
Banca Mayorista Global	0,96	1,11	193,28	146,88
Total	2,08	2,46	139,00	113,68

	Número de oficinas		Número de empleados	
	30.09.01	30.09.00	30.09.01	30.09.00
	Banca Minorista en España	3.271	3.737	26.091
Banesto	1.860	2.048	10.952	11.856
Banca Comercial en el Extranjero	4.867	3.619	68.987	54.191
Gestión de Activos y Banca Privada	248	207	7.267	7.198
Banca Mayorista Global	44	46	2.884	2.928
Actividades Corporativas	—	—	2.598	2.026
Total	10.290	9.657	118.779	105.936

Banca Minorista en España

	2001		2000	Variación 2001/2000	
	Mill. PTA	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)
Resultados. Enero - Septiembre					
Margen de intermediación	279.233	1.678,2	1.561,1	117,1	7,50
Comisiones netas	137.869	828,6	883,2	(54,6)	(6,18)
Margen básico	417.102	2.506,8	2.444,3	62,5	2,56
Resultados por operaciones financieras	5.501	33,1	36,5	(3,5)	(9,48)
Margen ordinario	422.603	2.539,9	2.480,8	59,1	2,38
Gastos generales de administración	(208.361)	(1.252,3)	(1.295,9)	43,6	(3,37)
a) De personal	(154.474)	(928,4)	(964,9)	36,5	(3,78)
b) Otros gastos administrativos	(53.887)	(323,9)	(331,0)	7,2	(2,17)
Amortizaciones	(24.238)	(145,7)	(169,8)	24,1	(14,20)
Otros resultados de explotación	(5.357)	(32,2)	(8,1)	(24,1)	297,99
Margen de explotación	184.647	1.109,8	1.007,1	102,7	10,19
Resultados netos por puesta en equivalencia	765	4,6	1,7	2,9	171,28
Otros resultados	2.060	12,4	17,7	(5,3)	(30,15)
Provisiones netas para insolvencias	(38.295)	(230,2)	(117,2)	(112,9)	96,33
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	149.177	896,6	909,3	(12,7)	(1,40)
Beneficio neto consolidado	103.353	621,2	621,6	(0,4)	(0,07)
Beneficio neto atribuido al Grupo	103.087	619,6	618,6	1,0	0,16
Balance. Septiembre					
Créditos sobre clientes	8.482.232	50.979,2	47.989,8	2.989,4	6,23
Deudas del Estado	179	1,1	366,9	(365,8)	(99,71)
Entidades de crédito	39.367	236,6	127,1	109,5	86,13
Cartera de valores	11.508	69,2	50,4	18,8	37,28
Inmovilizado	337.858	2.030,6	2.082,1	(51,5)	(2,47)
Otras cuentas de activo	215.337	1.294,2	1.438,1	(143,9)	(10,01)
Total Activo / Pasivo	9.086.481	54.610,9	52.054,4	2.556,5	4,91
Débitos a clientes	6.726.672	40.428,1	39.090,7	1.337,4	3,42
Valores negociables	406.921	2.445,6	2.064,5	381,2	18,46
Pasivos subordinados	202.636	1.217,9	1.160,4	57,5	4,95
Entidades de crédito	747.396	4.491,9	3.921,4	570,5	14,55
Otras cuentas de pasivo	590.862	3.551,2	3.458,3	92,8	2,68
Capital asignado	411.994	2.476,1	2.359,1	117,0	4,96
Recursos fuera de balance	6.373.209	38.303,8	40.309,2	(2.005,4)	(4,98)
Fondos de inversión	5.805.028	34.888,9	36.975,7	(2.086,8)	(5,64)
Fondos de pensiones	568.181	3.414,8	3.333,4	81,4	2,44
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—
Recursos gestionados de clientes	13.709.438	82.395,4	82.624,7	(229,3)	(0,28)
Total recursos gestionados	15.459.690	92.914,6	92.363,5	551,1	0,60
Ratios (%) y Medios Operativos					
ROE		33,71	36,52		
Eficiencia (gastos personal+generales / Margen ordinario)		49,30	52,24		
Tasa de morosidad		1,05	0,96		
Cobertura		152,26	141,57		
Número de oficinas		3.271	3.737	(466)	(12,47)
Número de empleados (directos + imputados)		26.091	27.737	(1.646)	(5,93)

Banca Minorista en España

La actividad de esta área se ha desarrollado a lo largo de los primeros nueve meses del año a través de la red de oficinas de Santander Central Hispano, completadas con cajeros automáticos, actualizadores de libretas, los servicios de línea telefónica directa, banca electrónica e Internet, además de las entidades de financiación especializadas. Al cierre de septiembre, el área cuenta con una red de 3.271 oficinas y una plantilla total (empleados directos e imputados) de 26.091 personas.

Resultados y balance

La actividad de la Banca Minorista se ha desarrollado en un marco externo menos favorable que en el año 2000, como consecuencia de la fragilidad del entorno internacional, la debilidad de la demanda interna en Europa y el flojo comportamiento de la inversión interna. En este contexto, el área de Banca Minorista en España mantiene una favorable evolución del margen de intermediación, que crece en relación con el mismo periodo de 2000 en un 7,5%. La evolución del negocio y la orientación en su gestión de precios hacia la ampliación de los diferenciales son los causantes de esta positiva evolución.

Las comisiones reflejan, sin embargo, una disminución del 6,2%, consecuencia de la negativa incidencia que la evolución del mercado ha tenido en las procedentes de valores que sufren un descenso del 55,3% (en gran parte debido a las comisiones asignadas a banca minorista en el año 2000 por la colocación de acciones de la ampliación de capital de Santander Central Hispano) y, en menor medida, en las de fondos de inversión (-8,2%). Por el contrario, las derivadas de cartera comercial, seguros y tarjetas ofrecen evolución positiva.

El moderado aumento en los ingresos, unido al estricto control de los gastos, ha permitido mejorar el ratio de eficiencia en 2,9 puntos porcentuales entre los periodos comparados, al pasar del 52,2% al 49,3%. El conjunto de los gastos disminuyen un 3,4%, mejorando la evolución del primer semestre, y se corresponde con una bajada del 3,8% en personal y del 2,2% en gastos generales (+0,6% en el primer semestre)

El resumen de lo anterior es un crecimiento del 10,2% en el margen de explotación, incremento que no tiene su reflejo en el beneficio atribuido al Grupo, que repite la cifra del pasado ejercicio (+0,2%), por las mayores dotaciones para insolvencias, las cuales duplican las realizadas en el mismo periodo del año 2000. Este incremento se debe en gran parte a la aplicación de la normativa de cobertura estadística del Banco de España, que ha supuesto 111,9 millones de euros de los 230,2 millones dotados por el área.

El volumen de negocio sigue mostrando tasas de crecimiento adecuadas en créditos, a pesar de la desaceleración que se viene observando en la financiación al sector privado. Así, el conjunto de la inversión crediticia ofrece un aumento del 8,5% en los últimos doce meses (excluido el efecto de las titulizaciones), destacando los préstamos hipotecarios que alcanzan los 23.857 millones de euros (3,9 billones de pesetas) tras aumentar sobre septiembre de 2000 el 16,8%.

Estos incrementos se compaginan con una elevada calidad del riesgo crediticio. El ratio de morosidad se mantiene en torno al 1% y la cobertura se eleva hasta el 152,3% (con mejora de 10,7 puntos porcentuales en relación con septiembre de 2000).

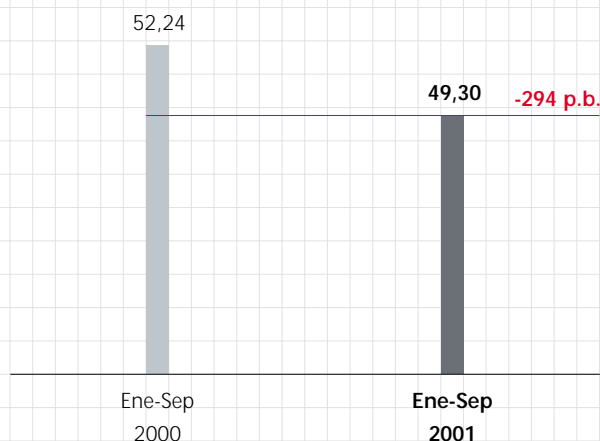
Los recursos en balance crecen un 4,2%, haciéndolo en un 7,8% los saldos a plazo, ante su demanda como consecuencia de su mayor atractivo para el cliente por su mejor retribución, la caída de rentabilidades de los fondos de inversión y la incertidumbre de la Bolsa. Fuera de balance, el volumen gestionado en fondos de inversión y pensiones se sitúa en 38.304 millones de euros. Los primeros ofrecen una disminución del 5,6%, con una evolución claramente mejor que la del mercado, lo que ha permitido aumentar sensiblemente la cuota del Grupo en los últimos doce meses hasta situarla en el 26,4%. Los segundos crecen en un 2,4%.

Actividad y estrategia

La actividad en el trimestre se ha enfocado hacia la unificación e integración de las dos redes comerciales y a la definición y organización de las Divisiones de Particulares y Empresas e Instituciones, a la vez que se ha desarrollado una intensa actividad comercial, enfocada hacia la mejor atención a nuestros clientes.

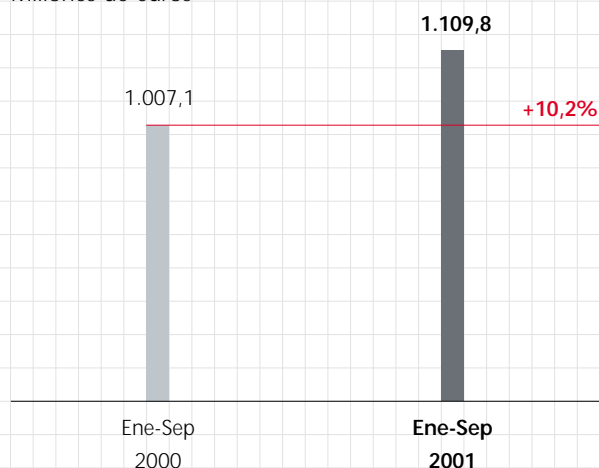
Ratio de eficiencia Banca Minorista en España

%



Margen de explotación Banca Minorista en España

Millones de euros



• División de Particulares

El principal proyecto de la División de Particulares ha sido la integración de redes y la implantación de la marca única. De este proyecto han surgido como objetivos más inmediatos: el nombramiento de responsables, la integración de equipos, la implantación de un modelo único de gestión comercial, el dimensionamiento idóneo de la red y la optimización de los servicios centrales y staff territorial. Además, la División ha avanzado en su estrategia de política comercial y de gestión de recursos.

La política comercial se dirige a ganar cuota de mercado, a través de maximizar el nivel de venta en todas las oficinas, orientando el esfuerzo en productos clave, como fondos de inversión, depósitos a la vista y a plazo, planes de pensiones y créditos hipotecarios, y manteniendo una política de precios flexible, pero con la máxima vigilancia en los márgenes y en el control de la calidad del riesgo.

La gestión de recursos tiene como objetivo principal la reducción de los gastos de la División a través del redimensionamiento de la plantilla y la reestructuración del canal básico de distribución, lo que supondrá el cierre de aproximadamente 700 oficinas entre el cuarto trimestre de este año y el primero del año próximo. Todo ello permitirá tener una estructura organizativa más ligera.

Dentro de esta estrategia se enmarca «Da Vinci», proyecto integrador basado en un modelo de negocio único que potencie la sistemática comercial, manteniendo en todo momento el impulso y la agresividad comercial. «Da Vinci» nace como un proyecto líder que integra culturas y aprovecha las mejores prácticas internas y externas, con el objetivo de liderar la banca universal en España en términos de rentabilidad, ratio de eficiencia y calidad de servicio al cliente a través de: potenciar la captación, vinculación y retención de clientes; incrementar la actividad comercial; implantar una banca de clientes con alto nivel de servicio y una gestión eficiente de costes. El proyecto «Da Vinci» abarca por tanto a todas las figuras comerciales y aspectos organizativos.

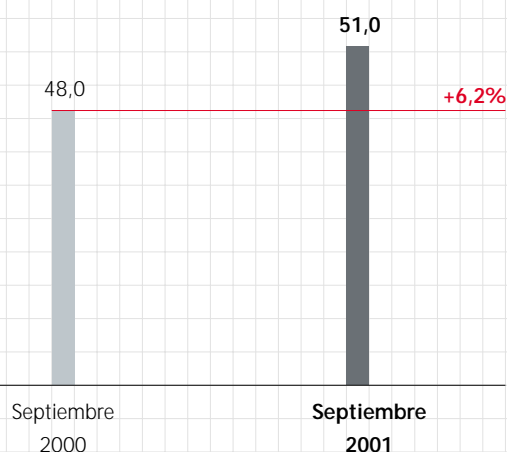
En cuanto a la actividad desarrollada en el trimestre, destaca el lanzamiento en septiembre de la campaña de comercialización de AOL *Avant*. Esta campaña supone una ambiciosa y novedosa oferta a las familias españolas para facilitar el acceso a Internet de manera sencilla y económica a través de un terminal de fácil manejo. Adicionalmente, la producción de hipotecas sigue desarrollándose a muy buen ritmo, y en fondos de pensiones individuales se ha alcanzado la primera posición del ranking.

• División de Empresas e Instituciones

El menor dinamismo en la economía ha tenido su reflejo en la reducción en la demanda de crédito y en el posicionamiento de las empresas hacia una mayor liquidez, con preferencia hacia los productos de rentabilidades más seguras. En este marco, la División de Empresas e Instituciones tiene como objetivos la mejora de los márgenes de activo y la puesta en marcha de acciones encami-

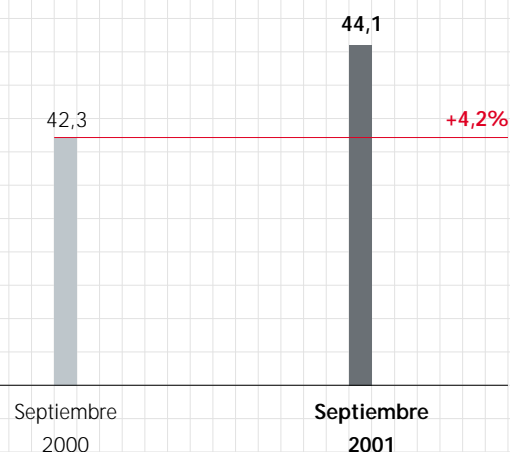
Créditos sobre clientes Banca Minorista en España

Miles de millones de euros



Recursos de clientes en balance Banca Minorista en España

Miles de millones de euros



nadas al reajuste del coste del pasivo. Todo ello apoyado con actuaciones comerciales concretas dirigidas a mejorar el cobro de comisiones (por el desarrollo de productos de mayor valor añadido) y a ampliar la base de clientes y la venta cruzada según segmentos, manteniendo siempre el rigor en la concesión de créditos.

Para lograr estos objetivos se está procediendo a la definición del modelo organizativo/comercial de oficinas, a la unificación de productos y medios y a la redimensión de la red de empresas (plan previsto de cierre inicial de 55 oficinas por redundancia y análisis potencial de oportunidades de mercado en otros ámbitos geográficos), así mismo, se ha emprendido el desarrollo de un ambicioso programa de migración de clientes para su atención personalizada en nuestros puntos de venta. La segmentación de clientes según características homogéneas y la carterización del 100% de los mismos permitirá a la División diferenciarse dentro del mercado por su eficacia y calidad en la atención a los clientes, contando con la Agenda Comercial y el *CRM (Customer Relationship Management)* como herramientas de gestión avanzada.

Entre las actividades comerciales desarrolladas en el trimestre destacan la unificación del catálogo de productos y servicios destinados a las empresas, la renovación del Convenio de Colaboración con la Junta de Andalucía y la campaña para la difusión del Confirming en las corporaciones locales, ofreciéndolo como fórmula de simplificación frente a la llegada del Euro. En cuanto al negocio inmobiliario cabe señalar la firma con el Ministerio de Fomento del Convenio de Colaboración que fija el nuevo cupo del Plan de Vivienda y que estará en funcionamiento durante el último cuatrimestre del año. Por último, se está procediendo a la unificación de todos los canales de Banca a Distancia - Internet, Banca electrónica y Banca telefónica -, a la vez que se amplían los servicios ofrecidos.

• HBF Banco Financiero

Al 30 de septiembre, HBF Banco Financiero, entidad que consolida los negocios de Hispamer, Bansafina y UCI, ha obtenido un beneficio neto atribuido después de minoritarios de 50,4 millones de euros, con un incremento del 24,7% sobre el mismo periodo del año anterior. Ello se ha debido fundamentalmente al crecimiento de la producción, que ha sido del 2,6% en crédito para automoción (a pesar del estancamiento del mercado), del 20% en crédito consumo, gracias al incremento de nuevos programas, y del 21% y 29%, respectivamente, en crédito hipotecario, en Hispamer y en UCI.

La evolución de los tipos de interés y la gestión de tesorería han permitido que los márgenes se hayan ensanchado. Además, la puesta en marcha de una rigurosa política en el capítulo de costes hace que éstos hayan experimentado una bajada del 2,9% respecto al mismo periodo de 2000, lo que sitúa el ratio de eficiencia en el presente año en el 47,3%. En el apartado de riesgos se ha extremado el control sobre los sistemas de aprobación y recobro, manteniéndose una cobertura del 124%.

Banesto

	2001		2000	Variación 2001/2000	
	Mill. PTA	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)
Resultados. Enero - Septiembre					
Margen de intermediación	119.664	719,2	666,5	52,7	7,91
Comisiones netas	52.465	315,3	316,7	(1,4)	(0,45)
Margen básico	172.129	1.034,5	983,2	51,3	5,22
Resultados por operaciones financieras	5.291	31,8	18,5	13,3	72,01
Margen ordinario	177.420	1.066,3	1.001,7	64,6	6,45
Gastos generales de administración	(91.483)	(549,8)	(549,9)	0,0	(0,01)
a) De personal	(68.400)	(411,1)	(413,7)	2,6	(0,63)
b) Otros gastos administrativos	(23.083)	(138,7)	(136,2)	(2,5)	1,87
Amortizaciones	(10.351)	(62,2)	(60,9)	(1,3)	2,20
Otros resultados de explotación	(2.817)	(16,9)	(10,7)	(6,2)	57,64
Margen de explotación	72.769	437,4	380,2	57,2	15,03
Resultados netos por puesta en equivalencia	7.616	45,8	71,7	(25,9)	(36,12)
Otros resultados	4.916	29,5	(72,9)	102,4	—
Provisiones netas para insolvencias	(17.295)	(103,9)	(48,0)	(56,0)	116,68
Amortización fondo de comercio	(464)	(2,8)	(1,3)	(1,5)	115,81
Beneficio antes de impuestos	67.542	405,9	329,7	76,2	23,11
Beneficio neto consolidado	57.235	344,0	309,1	34,9	11,30
Beneficio neto atribuido al Grupo	55.267	332,2	296,2	36,0	12,16
Balance. Septiembre					
Créditos sobre clientes	3.624.803	21.785,5	18.613,8	3.171,7	17,04
Deudas del Estado	682.857	4.104,1	6.386,8	(2.282,7)	(35,74)
Entidades de crédito	1.122.597	6.746,9	10.565,4	(3.818,5)	(36,14)
Cartera de valores	826.923	4.969,9	4.159,8	810,1	19,47
Inmovilizado	151.820	912,5	950,2	(37,8)	(3,98)
Otras cuentas de activo	600.771	3.610,7	2.010,3	1.600,4	79,61
Total Activo / Pasivo	7.009.771	42.129,6	42.686,4	(556,8)	(1,30)
Débitos a clientes	4.037.051	24.263,2	23.167,9	1.095,3	4,73
Valores negociables	197.899	1.189,4	718,4	471,0	65,57
Pasivos subordinados	113.013	679,2	701,2	(22,0)	(3,14)
Entidades de crédito	1.475.205	8.866,2	13.604,0	(4.737,8)	(34,83)
Otras cuentas de pasivo	856.653	5.148,6	2.698,6	2.450,0	90,79
Capital y reservas del Grupo	329.950	1.983,0	1.796,3	186,7	10,39
Recursos fuera de balance	1.472.744	8.851,4	8.543,0	308,4	3,61
Fondos de inversión	1.307.834	7.860,2	7.386,5	473,8	6,41
Fondos de pensiones	164.910	991,1	1.010,9	(19,8)	(1,96)
Patrimonios administrados	—	—	145,6	(145,6)	(100,00)
Recursos gestionados de clientes	5.820.707	34.983,2	33.130,5	1.852,7	5,59
Total recursos gestionados	8.482.515	50.980,9	51.229,4	(248,4)	(0,48)
Ratios (%) y Medios Operativos					
ROE		22,19	22,11		
Eficiencia (gastos personal+generales / Margen ordinario)		51,56	54,90		
Tasa de morosidad		0,85	0,92		
Cobertura		237,89	202,64		
Número de oficinas		1.860	2.048	(188)	(9,18)
Número de empleados		10.952	11.856	(904)	(7,62)

Banesto

En los primeros nueve meses de 2001 el Grupo Banesto ha evolucionado en línea con los objetivos marcados para el ejercicio, manteniendo su progresión tanto en incremento de negocio como en mejora de resultados. Asimismo los costes de explotación se siguen conteniendo, lo que permite que el ratio de eficiencia se sitúe en el 51,6%.

La cuenta de resultados refleja un crecimiento del 23,1% en el beneficio antes de impuestos, con notables avances en los índices de eficiencia y rentabilidad. Por su parte, el volumen de negocio crece a tasas del 17,6% en la inversión crediticia y del 5,6% en recursos de clientes.

Se ha seguido incidiendo en potenciar la calidad del riesgo. El ratio de morosidad se ha situado en el 0,85% en tanto que el porcentaje de cobertura supone un 238%.

Al cierre del trimestre, el Grupo Banesto cuenta con una red de 1.860 oficinas y 10.952 empleados.

Resultados y Balance

El beneficio antes de impuestos del Grupo Banesto ha ascendido a 405,9 millones de euros (67.542 millones de pesetas), un 23,1% más que el año anterior. La positiva evolución del negocio, junto con el mantenimiento de los costes de explotación y una acertada gestión del margen, conducen a esta mejora de resultados.

El margen de intermediación se sitúa en 719,2 millones de euros, superior en un 7,9% al registrado un año antes, a pesar del impacto provocado por el vencimiento de 1.200 millones de euros (casi 200.000 millones de pesetas) de la cartera de Deuda Pública del Banco en enero de 2001. Sin considerar este efecto, el incremento habría sido del 13,3%.

Las comisiones netas se sitúan en 315,3 millones de euros, un 0,4% menos que en el mismo periodo de 2000, consecuencia básicamente de la bajada del 1,9% en las comisiones de fondos de inversión y pensiones, influidas por el mal comportamiento de los mercados y la bajada de las comisiones máximas de gestión establecida en los decretos de junio de 2000. Por el contrario, las comisiones por servicios aumentan el 0,4%. Los resultados por operaciones financieras han sido de 31,8 millones de euros, un 72,0% más que el año anterior. En consecuencia, el margen ordinario a septiembre de 2001 es de 1.066,3 millones de euros, un 6,5% más que en igual periodo de 2000.

Dentro de los costes de explotación, los de personal y generales se han mantenido en los niveles del ejercicio anterior, con lo que el ratio de eficiencia continúa mejorando y se sitúa en el 51,6% frente al 54,9% del mismo periodo de 2000.

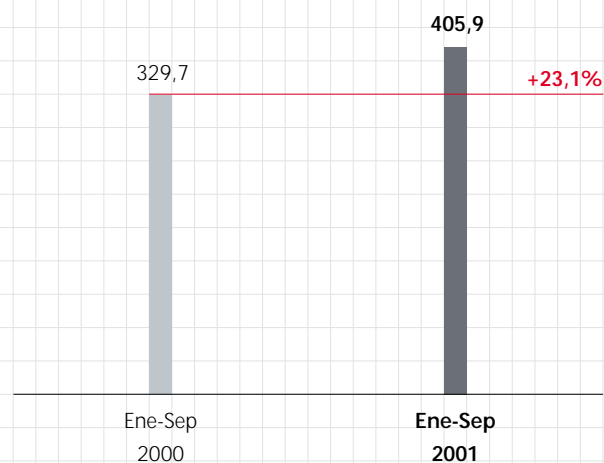
Los mayores ingresos recurrentes y la contención de costes hacen que el margen de explotación, en línea con los objetivos fijados, alcance los 437,4 millones de euros (72.769 millones de pesetas), un 15,0% superior al obtenido en el mismo periodo de 2000 y un 24,5% sin el efecto comentado anteriormente.

Los resultados de la sociedades que consolidan por puesta en equivalencia ascienden a 45,8 millones de euros (7.616 millones de pesetas), frente a 71,7 millones de euros hasta septiembre de 2000. En este ejercicio todos los resultados proceden de la actividad ordinaria de estas sociedades, en tanto que en el año 2000 se incluían 51 millones de euros correspondientes a la venta del complejo residencial Bellevue por la filial Agapsa.

Beneficio antes de impuestos

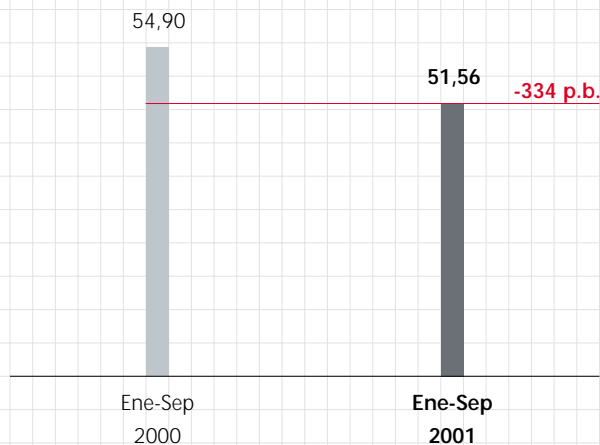
Grupo Banesto

Millones de euros



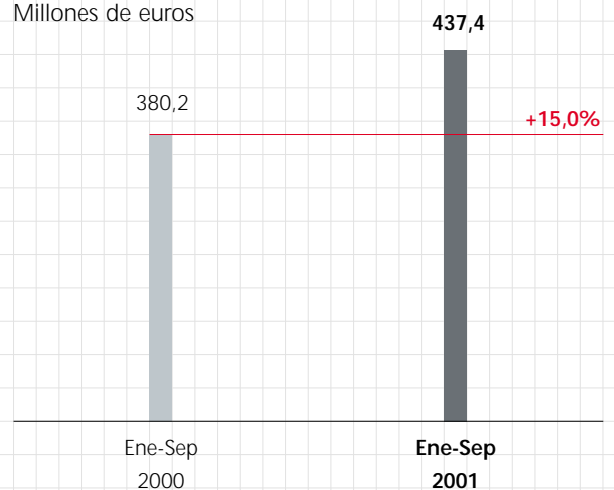
Ratio de eficiencia Grupo Banesto

%



Margen de explotación Grupo Banesto

Millones de euros



Las dotaciones a insolvencias netas son superiores en un 116,7% a las del año anterior, debido fundamentalmente a la dotación del fondo para la cobertura estadística de insolvencias por 77,6 millones de euros (12.914 millones de pesetas) en 2001 frente a 14,2 millones de euros en 2000 (2.360 millones de pesetas), según normativa del Banco de España. Banesto acumula ya en este fondo una provisión de 121,8 millones de euros.

Con todo ello, el beneficio antes de impuestos asciende a 405,9 millones de euros (67.542 millones de pesetas) un 23,1% superior al del mismo periodo del año anterior. Deducidos los intereses minoritarios y la provisión del impuesto sobre beneficios, que crece un 199,9%, debido a su mayor impacto por el agotamiento del crédito fiscal existente en ejercicios precedentes, se alcanza un beneficio neto atribuido al Grupo de 332,2 millones de euros (55.267 millones de pesetas).

Por lo que se refiere al balance, los activos totales han alcanzado los 42.130 millones de euros (7,0 billones de pesetas), cifra similar a la del año anterior.

La inversión crediticia alcanza los 23.427 millones de euros (3,9 billones de pesetas) y aumenta un 17,6% ajustado el efecto de las titulizaciones. El ratio de morosidad sobre el riesgo se sitúa al 30 de septiembre de 2001 en el 0,85% (0,92% a 30 de septiembre de 2000) y el de cobertura se ha elevado hasta el 238% frente al 203% del año anterior.

En el pasivo, los recursos de clientes contabilizados en balance aumentan un 6,3%. Si se incluyen los recursos gestionados fuera de balance, el total de recursos gestionados totaliza 34.983 millones de euros (5,8 billones de pesetas), experimentando un crecimiento del 5,6% respecto al año anterior.

Hechos relevantes

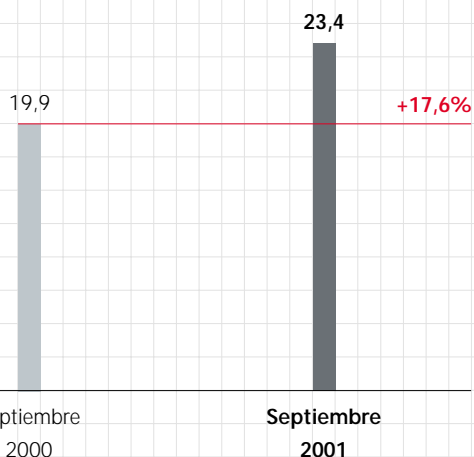
El pasado seis de julio se ha procedido a la ejecución de la disminución del valor nominal de las acciones en 73.519.128,50 euros, con la finalidad de devolver aportaciones a todos y cada uno de los accionistas, lo que representa 0,12 euros por acción. Tras esta reducción de capital, el valor nominal de las acciones es de 2,18 euros.

En el mes de julio se ha procedido a una nueva titulización de préstamos hipotecarios por importe de 545,0 millones de euros (90.680 millones de pesetas), realizada a través del Fondo de Titulización Hipotecaria Banesto 3.

Créditos sobre clientes (*)

Grupo Banesto

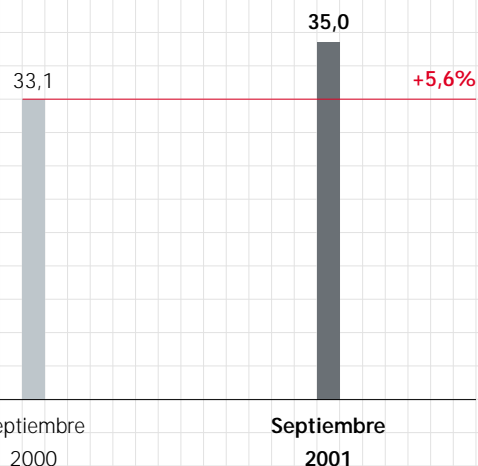
Miles de millones de euros



Recursos de clientes gestionados

Grupo Banesto

Miles de millones de euros



(*) Deducido el efecto titulaciones.

Dentro del Plan de Optimización de Redes se ha procedido al cierre de 51 oficinas con traspaso del negocio a otras sucursales de Banesto, así como al cierre de otras 112 oficinas con traspaso del negocio a la red Santander Central Hispano, de la que se ha recibido el negocio de otras tantas oficinas.

Como continuación de este plan, durante el cuarto trimestre está previsto el cierre de otras 113 oficinas con traspaso del negocio a la red Santander Central Hispano, de la que se recibirá un volumen de negocio similar procedente del cierre de 69 oficinas de dicha red.

En los primeros nueve meses de 2001 se han acogido a la jubilación anticipada 600 empleados.

El Consejo de Administración del Banco celebrado el 29 de junio de 2001, por razones de eficiencia y operatividad, ha acordado excluir de cotización bursátil la acción de Banesto, para lo que se han iniciado los trámites administrativos pertinentes.

Banca Comercial en el Extranjero

	2001		2000	Variación 2001/2000	
	Mill. PTA	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)
Resultados. Enero - Septiembre					
Margen de intermediación	812.027	4.880,4	3.314,1	1.566,3	47,26
Comisiones netas	235.474	1.415,2	904,8	510,4	56,41
Margen básico	1.047.501	6.295,6	4.218,9	2.076,7	49,22
Resultados por operaciones financieras	63.652	382,6	238,2	144,3	60,59
Margen ordinario	1.111.153	6.678,2	4.457,1	2.221,0	49,83
Gastos generales de administración	(576.651)	(3.465,7)	(2.389,4)	(1.076,4)	45,05
a) De personal	(330.288)	(1.985,1)	(1.276,1)	(709,0)	55,56
b) Otros gastos administrativos	(246.363)	(1.480,7)	(1.113,3)	(367,4)	33,00
Amortizaciones	(61.509)	(369,7)	(277,4)	(92,3)	33,27
Otros resultados de explotación	(20.742)	(124,7)	(61,9)	(62,8)	101,48
Margen de explotación	452.251	2.718,1	1.728,5	989,6	57,25
Resultados netos por puesta en equivalencia	(1.667)	(10,0)	5,5	(15,5)	—
Otros resultados	(62.698)	(376,8)	(126,5)	(250,3)	197,80
Provisiones netas para insolvencias	(115.839)	(696,2)	(526,9)	(169,3)	32,14
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	272.047	1.635,0	1.080,5	554,5	51,32
Beneficio neto consolidado	250.844	1.507,6	859,3	648,3	75,44
Beneficio neto atribuido al Grupo	215.935	1.297,8	649,4	648,4	99,84
Balance. Septiembre					
Créditos sobre clientes	11.525.751	69.271,2	69.848,0	(576,8)	(0,83)
Entidades de crédito	5.824.715	35.007,2	9.015,8	25.991,5	288,29
Cartera de valores	5.343.785	32.116,8	28.410,3	3.706,5	13,05
Inmovilizado	520.235	3.126,7	3.130,7	(4,0)	(0,13)
Otras cuentas de activo	2.395.643	14.398,1	13.361,0	1.037,1	7,76
Total Activo / Pasivo	25.610.129	153.920,0	123.765,7	30.154,3	24,36
Débitos a clientes	11.384.991	68.425,2	71.517,0	(3.091,8)	(4,32)
Valores negociables	2.504.387	15.051,7	9.277,5	5.774,2	62,24
Pasivos subordinados	208.069	1.250,5	1.270,5	(20,0)	(1,58)
Entidades de crédito	8.091.738	48.632,3	24.935,6	23.696,7	95,03
Otras cuentas de pasivo	2.150.084	12.922,3	9.198,2	3.724,1	40,49
Capital y reservas del Grupo	1.270.860	7.638,0	7.566,8	71,2	0,94
Recursos fuera de balance	5.641.399	33.905,5	26.857,5	7.048,0	26,24
Fondos de inversión	2.652.608	15.942,5	10.983,8	4.958,7	45,15
Fondos de pensiones	2.336.749	14.044,1	11.993,0	2.051,1	17,10
Patrimonios administrados	652.042	3.918,9	3.880,7	38,1	0,98
Recursos gestionados de clientes	19.738.846	118.632,9	108.922,5	9.710,3	8,91
Total recursos gestionados	31.251.528	187.825,5	150.623,2	37.202,3	24,70
Ratios (%) y Medios Operativos					
ROE		20,65	15,00		
Eficiencia (gastos personal+generales / Margen ordinario)		51,90	53,61		
Tasa de morosidad		3,76	4,43		
Cobertura		123,33	103,13		
Número de oficinas		4.867	3.619	1.248	34,48
Número de empleados (directos + imputados)		68.987	54.191	14.796	27,30

Banca Comercial en el Extranjero

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

Al cierre del trimestre el área cuenta con una red de 4.867 oficinas y una plantilla total (empleados directos e imputados) de 68.987 personas.

Resultados y balance

En su análisis debe tenerse en cuenta el cambio de perímetro tras las adquisiciones en el año 2000 de los bancos Totta, Crédito Predial, Serfin, Meridional, Bozano, Caracas y Banespa. También deben considerarse los cambios producidos en el escenario económico internacional. Por lo que se refiere a los tipos de cambio, la depreciación de las divisas latinoamericanas respecto del US\$ se ha compensado en parte con la apreciación del US\$ respecto del euro en cambios medios, con lo que el efecto conjunto en resultados no es muy significativo. Sin embargo, esta apreciación del US\$ no se ha producido a cambios puntuales de septiembre, por lo que el efecto cambio ha tenido una mayor incidencia negativa en balance.

En este contexto, la Banca Comercial en el Extranjero del Grupo Santander Central Hispano ha registrado un beneficio neto atribuido de 1.297,8 millones de euros (215.935 millones de pesetas), duplicando el beneficio obtenido en el mismo periodo del año anterior. El ROE se ha situado en el 20,7% y la eficiencia mejora en 1,71 puntos porcentuales respecto al pasado ejercicio, al situarse en el 51,9%, a pesar de la entrada de nuevas entidades, cuyo ratio es peor al ya alcanzado por las pertenecientes al Grupo, y al desarrollo de los planes de expansión de algunas entidades aquí incluidas.

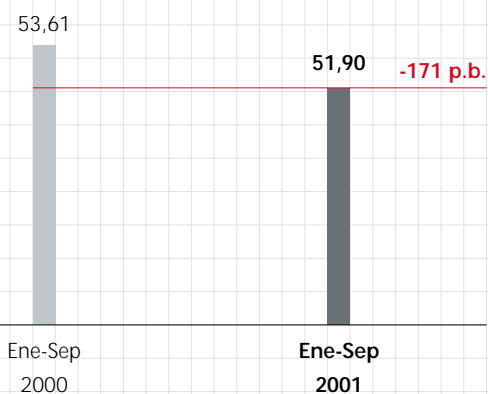
El crecimiento del beneficio se fundamenta en el margen de explotación, que ofrece un incremento del 57,3%, al alcanzar los 2.718,1 millones de euros, si bien este crecimiento se ha visto favorecido por las nuevas adquisiciones. Por lo que se refiere al balance, la inversión crediticia en el área se mantiene prácticamente estable y los recursos de clientes gestionados experimentan un avance del 8,9%. Los crecimientos, sin considerar incorporaciones y tipos de cambio, son del 2,2% en créditos y del 8,6% en recursos.

Fuera de balance, los fondos de inversión aumentan el 45,1% y los fondos de pensiones, el 17,1%. El ratio de morosidad se ha situado en el 3,76%, disminuyendo en relación a septiembre de 2000 en 67 puntos básicos.

Ratio de eficiencia

Banca Comercial en el Extranjero

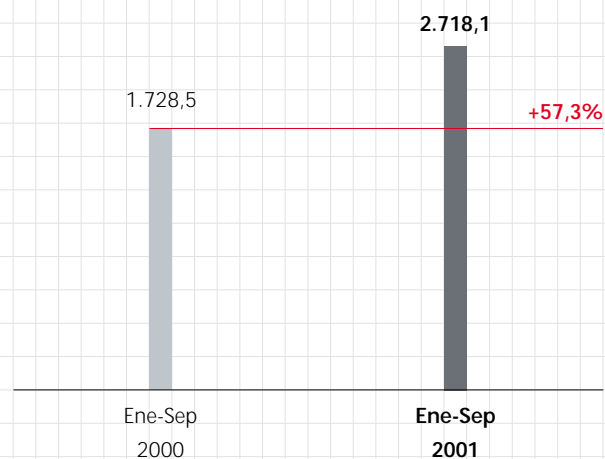
%



Margen de explotación

Banca Comercial en el Extranjero

Millones de euros



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

EUROPA

El beneficio neto atribuido de la Banca Comercial en Europa, donde sólo se recogen las entidades filiales, asciende a 159,3 millones de euros, lo que supone un aumento del 84,0% sobre el ejercicio anterior. Este incremento está justificado en parte por el mayor efecto de la incorporación de los bancos Totta y Predial. El ROE queda en el 17,5%, mientras que el ratio de eficiencia se sitúa en el 52,2%, 1,1 puntos porcentuales inferior al registrado en septiembre de 2000.

• Portugal

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

El Grupo ha obtenido en Portugal un beneficio neto agregado de 152,2 millones de euros (25.317 millones de pesetas), que supone un aumento del 108% sobre igual periodo del año 2000. El ROE ha sido del 17,4% y el ratio de eficiencia del 49,1%.

La dinamización de las áreas comerciales continúa con el lanzamiento de nuevos productos, tanto de activo como de pasivo, básicos para potenciar la venta cruzada. Después del éxito del crédito hipotecario «Oferta Mobilia», ligado a la adquisición de mobiliario para la vivienda, se ha comercializado un producto similar, ahora ligado a la adquisición de un vehículo. Por su parte, para el pasivo se mantiene el objetivo estratégico de captación de recursos y comisiones. Así, al lanzamiento de un producto mixto de depósitos y fondos de inversión se han unido depósitos estructurados, seguros de capitalización de la recientemente creada aseguradora del Grupo y fondos de inversión de la mayorista *Allfunds Bank*. Adicionalmente, se ha realizado una campaña de captación dirigida a emigrantes y no residentes, aprovechando el período vacacional.

También continúa en marcha el programa de optimización de recursos y reducción de costes, completándose fases en las campañas de jubilaciones anticipadas y en la armonización de procesos y aplicaciones comunes entre los tres bancos comerciales (programa PAC).

• Alemania

El beneficio neto atribuido de CC-Bank ha sido de 26,8 millones de euros, con un aumento del 8,2% sobre enero-septiembre del pasado año, alcanzando un ROE de 46,8%. Durante el último trimestre, a través de sus 51 sucursales abiertas al público, ha continuado aumentando su base de clientes hasta superar el millón y sus cuotas en los mercados de financiación de automóviles nuevos y usados y bienes de consumo duradero hasta un 17,7% y un 20,0%, respectivamente, consolidando así su posición como uno de los bancos de referencia en la financiación al consumo en Alemania. El aumento del 17,8% en los recursos gestionados de clientes hasta los 1.822 millones de euros es otra muestra de la intensa actividad desarrollada en este periodo. También cabe destacar la creciente aportación a resultados de las filiales de CC-Bank en Hungría, Austria y República Checa, 1,7 millones de euros más que en 2000.

En el último trimestre, y como se ha avanzado en el primer capítulo de este informe trimestral, Santander Central Hispano y el Grupo Werhahn han alcanzado un amplio acuerdo de cooperación en Alemania entre sus filiales especializadas en crédito al consumo (CC-Group y AKB-Group), que incluye grupos de trabajo conjuntos en áreas de gran potencial de crecimiento o de racionalización de costes como marketing, centros de atención al cliente, Internet, servicios centrales, etc.

Asimismo, se ha acordado que en la primera mitad del año 2002, y a través del ejercicio de las respectivas opciones pactadas, Santander Central Hispano podría adquirir, y el Grupo Werhahn transmitir, la totalidad del capital social de AKB-Group. Como resultado, se crearía la mayor financiera de vehículos independiente de Alemania, con una cuota del 13%, la primera financiera de moto-

cicletas en Europa y la primera en número de concesionarios asociados. Además el acuerdo permitiría alcanzar sinergias significativas en las áreas de informática, servicios centrales y red de sucursales.

• Bélgica

El Grupo desarrolla su actividad a través de la filial BCH Benelux, que presenta un beneficio neto atribuido de 3,1 millones de euros hasta septiembre de 2001, con aumento del 9,8%. La inversión crediticia, dirigida a multinacionales, se sitúa en 283 millones de euros. La consolidación del euro como moneda única ha motivado la centralización de las actividades de tesorería de dicha moneda en la casa matriz, llevándose a cabo un proceso de reestructuración de las actividades de tesorería para dar un mayor énfasis a las relaciones con la clientela.

• Italia

Finconsumo (participada al 50% por CC-Bank y San Paolo-IMI), ha recibido autorización del Banco de Italia para operar como entidad bancaria a partir del 1 de octubre bajo la nueva denominación de Finconsumo Banca S.p.A. Esta transformación aporta ventajas de diversa índole, como la compensación de pagos, la venta cruzada de productos de ahorro (fondos de inversión, etc.) y al acceso directo al mercado interbancario, lo que supondrá unos ahorros estimados de 1,7 millones de euros en el año 2002.

Finconsumo Banca S.p.A. cuenta con una red de 23 sucursales bancarias y una plantilla de 382 empleados. Su principal actividad radica en la financiación de automóviles y bienes de consumo, ya sea de forma directa o a través de tarjetas de crédito. Hasta septiembre contabiliza un beneficio neto atribuido de 3,0 millones de euros, con un crecimiento del 28,0% respecto a igual periodo del año pasado. La inversión crediticia (incluyendo titulaciones) asciende a 1.204 millones de euros y han alcanzado los 427.000 clientes, lo cual significa un incremento con respecto al año pasado del 27,8% y 10,1%, respectivamente.

Banca Comercial en Europa

	Mill. PTA	2001	2000	Variación 2001/2000	
		Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)
Resultados. Enero - Septiembre					
Margen de intermediación	104.383	627,4	509,5	117,9	23,14
Comisiones netas	36.995	222,3	158,5	63,8	40,24
Resultados por operaciones financieras	2.347	14,1	23,3	(9,2)	(39,59)
Margen ordinario	143.725	863,8	691,4	172,5	24,94
Gastos generales de administración	(75.075)	(451,2)	(368,8)	(82,4)	22,36
a) De personal	(47.480)	(285,4)	(219,1)	(66,2)	30,22
b) Otros gastos administrativos	(27.595)	(165,8)	(149,6)	(16,2)	10,84
Amortizaciones	(8.685)	(52,2)	(39,0)	(13,2)	33,70
Otros resultados de explotación	(80)	(0,5)	0,2	(0,7)	—
Margen de explotación	59.885	359,9	283,8	76,1	26,83
Resultados netos por puesta en equivalencia	187	1,1	(0,0)	1,1	—
Otros resultados	(8.770)	(52,7)	(12,4)	(40,3)	323,88
Provisiones netas para insolvencias	(8.923)	(53,6)	(104,1)	50,5	(48,48)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	42.379	254,7	167,2	87,5	52,29
Beneficio neto consolidado	32.951	198,0	121,1	76,9	63,47
Resultado atribuido a minoritarios	6.444	38,7	34,6	4,2	12,09
Beneficio neto atribuido al Grupo	26.507	159,3	86,6	72,7	83,97

LATINOAMÉRICA

El deterioro del ciclo económico internacional ha afectado de manera particular a Latinoamérica. El crecimiento económico de la región parece que no alcanzará el 1% en 2001, lo que contrasta abruptamente con el consenso de las previsiones al inicio del año, que situaban éste en el entorno del 4%. Por otra parte, las divisas locales (con la excepción del peso mexicano, el peso argentino y el nuevo sol peruano) han experimentado fuertes procesos de depreciación frente al dólar estadounidense, especialmente marcados en Brasil y Chile. En conjunto, el efecto negativo por efecto tipo de cambio sobre los saldos del Grupo en Latinoamérica ha sido del 11% en los últimos doce meses. La combinación de los dos factores mencionados (la fuerte desaceleración del crecimiento económico y las depreciaciones de las monedas locales) han repercutido en una ralentización de los ritmos de crecimiento de depósitos y créditos expresados en US\$ y euros.

El Grupo Santander Central Hispano continúa enfocando su estrategia en 2001 en Latinoamérica en tres ejes fundamentales: la mejora de la rentabilidad, el avance de la eficiencia y el incremento de su cuota de negocio, especialmente en la vertiente de la captación de recursos. En los tres ejes se han logrado sustantivos avances: en rentabilidad, el ROE de los nueve primeros meses de 2001 se ha situado en un 25,6%, que compara con un 17,6% en igual periodo del año anterior; el ratio de eficiencia se ha situado en el 50,4%, mejorando 2,2 puntos porcentuales en relación con el mismo periodo de 2000 (52,7%); y el Grupo Santander Central Hispano se consolida como la primera franquicia en Latinoamérica, con cuotas en la región del 10,8%, 8,3%, y 14,0% en depósitos, fondos de inversión y fondos de pensiones, respectivamente, y del 10,0% en créditos.

Los principales enfoques de gestión en el año 2001 son:

- Mejora de la rentabilidad del balance, basada en la adecuada gestión de los diferenciales obtenidos en el negocio con clientes. En este sentido, el margen de intermediación sobre activos medios aumenta ligeramente (desde el 4,4% hasta el 4,5% entre los dos periodos considerados).
- Desarrollo de las comisiones, con planes específicos para el crecimiento del negocio comisionable (medios de pago, comercio exterior, banca transaccional y gestión de activos), así como otros orientados a la gestión adecuada de los precios de los servicios.
- Control del riesgo, tanto de crédito como de mercado. El ratio de morosidad se ha situado al cierre de septiembre en el 3,99%, inferior en 53 puntos básicos al de diciembre de 2000, mientras que la tasa de cobertura se ha incrementado en más de 16 puntos porcentuales desde diciembre, alcanzando un 126,3%. Los indicadores de calidad de riesgo crediticio de los bancos del Grupo en Latinoamérica continúan comparando favorablemente con los de los principales bancos competidores en cada país. En cuanto a los riesgos de mercado, y a pesar del incremento de las volatilidades, en especial en el mes de septiembre, el VaR medio diario de los primeros nueve meses de 2001 ha sido de sólo 18,1 millones de US\$ (17,5 millones de US\$ al cierre del tercer trimestre).
- Control de los costes operacionales, fundamentalmente basado en la mejora de procesos y adecuación paulatina de redes y plantillas al estándar definido para cada país/unidad. Además, se han puesto en marcha programas de ahorro que contemplan desde el aprovechamiento de sinergias de grupo en la negociación con proveedores hasta la adopción de «mejores prácticas» en cada país.

Junto a los enfoques anteriores, los esfuerzos gerenciales del Grupo en Latinoamérica se han orientado también a la consolidación de un modelo de gestión homogéneo entre los diferentes países en negocios (plataforma comercial), en la gestión del riesgo (donde la cohesión es ya absoluta) y, finalmente, en la implementación de una plataforma tecnológica común (Altair), que se encuentra ya muy avanzada (las entidades de cinco países comparten ya esta plataforma tecnológica común, y está previsto que las restantes se incorporen a lo largo del primer semestre de 2002). Por otro lado, en mayo pasado se constituyó Altec, con sede en Santiago de Chile, empresa que centraliza el diseño, desarrollo y mantenimiento de los sistemas informáticos de los bancos y otras entidades del Grupo en Latinoamérica.

Los hechos más relevantes de los nueve primeros meses de 2001 han sido:

- En Brasil, en el mes de abril pasado se llevó a cabo la Oferta Pública de Adquisición de Acciones de Banco Santander Central Hispano sobre Banespa. El éxito de la operación ha permitido que la participación del Grupo en esta entidad, tomando en consideración pequeñas compras realizadas con posterioridad a la OPA, se haya incrementado hasta un 97,6%, con un desembolso total acumulado de 4.878 millones de dólares. También en el mes de abril, Banespa anunció el resultado de su «Programa de Desligamiento Voluntario», al que se adhirieron 8.280 empleados, de los que 5.838 han causado baja al 30 de septiembre (el resto lo hará en los próximos meses). La implantación de este Plan, combinado con el programa de modernización tecnológica que Banespa ha emprendido y con los planes de desarrollo de negocio, ha propiciado que la entidad haya mejorado su ratio de eficiencia sustancialmente, si bien los efectos plenos de estos planes se recogerán en la comparación 2002 sobre 2001.
- En Argentina, en el primer trimestre del año se llevó a cabo la fusión de Previnter AFJP con Origenes AFJP. La entidad resultante se ha convertido en líder indiscutible en el mercado de pensiones argentino, con una cuota del 23,8% de los fondos administrados.

Resultados y balance

La información financiera que se incluye a continuación está elaborada en base a un «proforma» en el que se incluyen los negocios y resultados de Banca Comercial, las unidades de Gestión de Activos y Banca Privada y las sociedades de Banca de Inversiones en Latinoamérica. Para interpretar correctamente la información que se contiene en este apartado, deben tenerse en cuenta los cambios producidos en el perímetro contable del Grupo: consolidación del Grupo Financiero Serfin desde mayo de 2000; del Grupo Meridional, desde junio de 2000; de Previnter, desde noviembre de 2000; de Banespa, desde diciembre de 2000; y de Banco Caracas, desde enero de 2001 (si bien ya consolidó el balance a diciembre de 2000).

Latinoamérica (proforma)*

	2001		2000	Variación 2001/2000	
	Mill. PTA	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)
Resultados. Enero - Septiembre	735.500	4.420,4	2.900,6	1.519,9	52,40
Margen de intermediación					
Comisiones netas	289.869	1.742,1	1.133,0	609,1	53,76
Resultados por operaciones financieras	61.183	367,7	252,4	115,3	45,66
Margen ordinario	1.086.552	6.530,3	4.286,0	2.244,3	52,36
Gastos generales de administración	(548.009)	(3.293,6)	(2.257,6)	(1.036,0)	45,89
a) De personal	(312.806)	(1.880,0)	(1.199,4)	(680,6)	56,74
b) Otros gastos administrativos	(235.203)	(1.413,6)	(1.058,2)	(355,4)	33,59
Amortizaciones	(58.188)	(349,7)	(267,3)	(82,5)	30,85
Otros resultados de explotación	(20.979)	(126,1)	(61,3)	(64,8)	105,78
Margen de explotación	459.376	2.760,9	1.699,9	1.061,0	62,42
Resultados netos por puesta en equivalencia	3.265	19,6	39,2	(19,6)	(49,93)
Otros resultados	(56.421)	(339,1)	(125,0)	(214,1)	171,19
Provisiones netas para insolvencias	(107.492)	(646,0)	(431,0)	(215,0)	49,88
Amortización del fondo de comercio de consolidación	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	298.728	1.795,4	1.183,0	612,4	51,77
Beneficio neto consolidado	267.404	1.607,1	957,0	650,1	67,93
Resultado atribuido a minoritarios	35.452	213,1	204,8	8,3	4,03
Beneficio neto atribuido al Grupo	231.952	1.394,1	752,2	641,8	85,33

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

El Grupo Santander Central Hispano ha obtenido un beneficio neto atribuido de 1.394,1 millones de euros (231.952 millones de pesetas) en los nueve primeros meses de 2001. En esta cifra no se incluyen los efectos del coste de la financiación de las adquisiciones llevadas a cabo en Latinoamérica ni la amortización de los fondos de comercio generados en tales adquisiciones.

La cifra obtenida representa un incremento del 85,3% sobre la correspondiente al mismo periodo del año anterior. La citada variación ha estado negativamente afectada por las depreciaciones de los tipos de cambio medios de las divisas locales latinoamericanas frente al US\$ (11%, ponderado por los resultados del Grupo en cada país), mientras que la depreciación del euro respecto del US\$ (de un 5%) ha tenido un efecto positivo sobre la variación del beneficio neto, al expresarla en euros o pesetas. En US\$, el beneficio neto atribuido en Latinoamérica ha sido hasta septiembre de 1.246,8 millones de US\$.

Por países, los resultados de los bancos chilenos y, muy especialmente, de los mexicanos, continúan superando las expectativas. En cuanto a Banespa, la entidad evoluciona conforme a los ritmos previstos, percibiéndose ya en el último trimestre efectos positivos de las medidas tomadas en el primer semestre, tanto en el lado de su desarrollo comercial como en la disminución de sus costes operativos. Por último, los resultados del Grupo en Argentina continúan acusando los efectos de la recesión económica del país y de las decisiones adoptadas por el Grupo para reducir los riesgos. A pesar de estas medidas, el Grupo ha obtenido en el país un beneficio neto atribuido de 135,9 millones de euros hasta septiembre.

Los recursos gestionados por el Grupo en Latinoamérica, dentro y fuera de balance, se incrementan en un 9,3% en tasa interanual. Del total de los recursos gestionados, un 70% corresponden a recursos en balance, que se incrementan a una tasa interanual del 2,0%. Los créditos disminuyen, en euros, un 4,2% (recuérdese, tanto en este caso como en los recursos, la negativa incidencia de los tipos de cambio), como consecuencia de la política del Grupo de preservar niveles holgados de liquidez, tanto a escala regional como país a país. Por su parte, los fondos de pensiones se incrementan en un 18,1% (ó un 0,5% sin Previnter, que no consolidaba en el Grupo a septiembre de 2000) y los fondos de inversión crecen a una tasa del 51,0% desde septiembre del año anterior (+8,8% sin efecto perímetro). Las dinámicas de crecimiento apuntadas anteriormente conducen al Grupo a incrementos de cuota de negocio en la región (+0,5 puntos porcentuales en depósitos; +1,1 puntos porcentuales en fondos de inversión).

Latinoamérica

Magnitudes del negocio	Mill. PTA	30.09.2001	30.09.2000	Variación 2001/2000		31.12.2000
		Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)	Mill. euro
Créditos sobre clientes	8.562.384	51.461,0	53.700,8	(2.239,9)	(4,17)	53.490,3
Débitos	8.710.532	52.351,4	55.542,2	(3.190,9)	(5,74)	61.751,2
Fondos de inversión	2.235.415	13.435,1	8.898,1	4.537,0	50,99	12.212,7
Fondos de pensiones	2.252.635	13.538,6	11.468,0	2.070,6	18,06	10.895,0

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

• Argentina

El Grupo Santander Central Hispano constituye una de las más sólidas franquicias en Argentina, con una cuota (a través de Banco Río de la Plata) de un 8,7% en depósitos, y de un 8,2% en créditos. Adicionalmente, el Grupo (a través de Orígenes y Previnter) gestiona un 23,8% de los fondos de pensiones en el país, ostentando la primera posición en este negocio, mientras que en fondos de inversión la cuota es de un 16,9%.

El estancamiento económico del país, la inestabilidad de los mercados, y el incremento de la prima de riesgo soberano, han afectado a los resultados del Grupo en los nueve primeros meses de 2001. En el mencionado escenario, la gestión de Banco Río, conducida bajo criterios muy prudentes, se ha orientado a la preservación de los niveles de liquidez (mediante un fuerte esfuerzo en la captación de depósitos minoristas), la optimización del volumen y estructura de los recursos propios, y el control de los riesgos (de mercado y de crédito), reforzando las tasas de cobertura para insolvencias y redimensionando las Carteras de títulos.

El beneficio neto atribuido hasta septiembre es de 135,9 millones de euros, con descenso del 22,4% sobre el mismo periodo del año anterior, por las mayores dotaciones realizadas, ya que el margen de explotación aumenta ligeramente. El ratio de eficiencia ha empeorado, al pasar del 43,1% al 45,0% (originado por la fuerte reducción de los resultados por operaciones financieras, que pasan a ser negativos, ya que el margen básico aumenta a mayor ritmo que los costes).

• Bolivia

El Grupo presenta cuotas del 15,8% en débitos y del 14,2% en créditos. Los objetivos en Bolivia continúan enfocándose en la racionalización de estructuras y la reducción de riesgos, con una evolución muy favorable: el ratio de eficiencia mejora 4,7 puntos porcentuales (hasta un 39,4% a septiembre de 2001), la tasa de cobertura de insolvencias avanza 27 puntos, hasta un 104% y, finalmente, se obtiene un beneficio neto atribuido de 0,4 millones de euros, que contrastan con la pérdida de 21,3 millones registrada en el mismo periodo de 2000.

• Brasil

Después de las adquisiciones llevadas a cabo en 2000 (Banespa y Meridional), el Grupo (Banespa, Santander Brasil y Santander Meridional) está consolidando su presencia en Brasil, y de modo especial en el área sur-sureste, la de mayor dinamismo económico. Las cuotas alcanzadas por el Grupo (4,8% en depósitos, 4,4% en créditos y 4,5% en fondos de inversión) le sitúan como la tercera entidad privada del país.

Como ya se ha indicado de forma más detallada al inicio de este apartado, los dos hechos más relevantes de 2001 han sido la culminación en abril de la OPA sobre Banespa y el lanzamiento del Programa de Desligamiento Voluntario. Adicionalmente, Banespa ha conseguido importantes avances desde el punto de vista comercial, al tiempo que ha emprendido un plan de modernización tecnológica. Con ello, el banco logrará una mejora continuada de su ratio de eficiencia, que ya para el periodo transcurrido de 2001 ha quedado en el 54,9%.

El Grupo Santander Central Hispano ha obtenido en Brasil un beneficio neto atribuido de 422,4 millones de euros, a pesar de la fuerte devaluación del real brasileño. De este importe, 178,5 millones corresponden a Banespa, que muestra resultados crecientes trimestre a trimestre; y los restantes 243,9 millones a Santander Brasil (con Meridional). Los dos bancos están mostrando un buen comportamiento de sus resultados y un fuerte dinamismo comercial, tanto en el negocio de banca al por menor como en de la banca mayorista, mercados y gestión de activos.

• Colombia

Banco Santander Colombia sitúa sus cuotas en el 3,7% en créditos y 4,1% en depósitos. Adicionalmente, el Grupo tiene una cuota de un 12,9% en el negocio de pensiones, a través de Pensiones y Cesantías Santander.

A lo largo de los dos últimos años, la gestión del Grupo en Colombia se ha orientado al redimensionamiento de sus negocios y estructuras, adecuando su estrategia a los perfiles de la evolución de la situación económica y financiera del país, y preservando la calidad de crédito (que sigue destacando positivamente en relación con la de los principales bancos). El beneficio atribuido se ha situado en 6,5 millones de euros.

• Chile

El Grupo cuenta en Chile con los dos mayores bancos del país: Banco Santander Chile y Banco Santiago, con cuotas globales de un 27,2% en créditos y un 26,2% en depósitos. Además, el Grupo está presente también en los negocios de pensiones y de fondos de inversión, con cuotas del 11,0% y 26,6%, respectivamente.

Las dos entidades del Grupo en Chile han mostrado una evolución financiera muy positiva en los nueve primeros meses de 2001. El beneficio atribuido al Grupo se sitúa en 230,6 millones de euros, de los que 154,1 proceden del grupo Santander Chile (incremento del 18,3% sobre igual periodo del año anterior) y 76,5 del grupo Santiago (incremento del 29,2%). Los indicadores de rentabilidad y eficiencia de los bancos han continuado mejorando en 2001. Así, el ratio de eficiencia de Santander Chile se sitúa en un 43,0%, y el de Banco Santiago en el 44,0%; mientras que su ROE se sitúa en 25,4% y 30,6%, respectivamente.

Banco Santander Chile ha basado la mejora de su ratio de eficiencia (-3,9 puntos porcentuales de variación interanual) en la buena evolución de los costes (-7,3%), tanto a través de la simplificación y abaratamiento de los procesos operativos como por el incremento en la derivación de transacciones hacia canales alternativos, de inferior coste. Por su parte, Banco Santiago basa la mejora de su eficiencia (-4,2 puntos porcentuales de variación interanual) en el control de los costes (-2,2%) y la expansión del margen de intermediación (+7,5%) y las comisiones (+16,3%), a su vez apoyada sobre una creciente fidelización de la base de clientela.

Por último, en calidad de crédito ambos bancos mantienen estándares acordes con las políticas del Grupo (morosidad del 3,1% y 3,5%, y tasas de cobertura del 118,1% y 104,8%, para Santander Chile y Santiago, respectivamente).

• México

A través de Santander Mexicano y Serfin, el Grupo Santander Central Hispano se sitúa como tercer grupo financiero de México, un mercado que estratégicamente se considera clave. Las cuotas conjuntas del Grupo se sitúan en un 9,3% y un 14,8% en créditos y depósitos, alcanzando también cuotas destacadas en los negocios de fondos de pensiones (9,0%) y fondos de inversión (12,8%).

La estrategia en México se está demostrando altamente exitosa, a tenor de la evolución financiera del Grupo en ese país. El enfoque estratégico se ha orientado a la extracción del máximo valor de las dos marcas (con distinta especialización: más de banca universal la de Santander Mexicano; más de banca minorista la de Serfin), pero integrando la gestión de algunos negocios (banca corporativa, tesorería, renta variable, gestión de fondos de inversión, seguros, banca privada...), y materializando sinergias entre los dos bancos con los subsiguientes ahorros de costes (por ejemplo, a través de la unificación de los servicios centrales de los dos bancos en un solo edificio corporativo).

El Grupo ha obtenido en México un beneficio neto atribuido de 458,2 millones de euros en los primeros nueve meses de 2001, de los que 261,0 millones corresponden a Serfin y 197,2 millones a Santander Mexicano.

Santander Mexicano ha duplicado su margen de explotación, incrementando su beneficio neto atribuido en un 73,5%. Su ratio de eficiencia mejora en más de 11 puntos porcentuales, hasta un 44,6%, y alcanza un ROE del 41,7%. Por su parte, Serfin sitúa su ratio de eficiencia en el 51,7%, que significa una mejora de 20 puntos porcentuales en relación con el periodo en que consolidó en el año 2000, y alcanza un ROE del 39,7%.

Los dos bancos comparan favorablemente con sus competidores en materia de base de capital y calidad de crédito. De hecho, ambos bancos presentan los mejores indicadores de calidad del crédito en el sistema financiero mexicano.

- **Paraguay**

Las cuotas del Grupo en Paraguay se sitúan en un 4,7% en créditos y un 5,1% en depósitos. La estrategia de Banco Asunción se ha enfocado en el redimensionamiento de sus estructuras y presencia, con criterios muy prudentes en relación con el riesgo, que han permitido que el banco muestre una mejora de sus indicadores de calidad de crédito, en contra de la tendencia observada en el sistema financiero. Ha obtenido un beneficio neto atribuido de 1,3 millones de euros (+47,8%).

- **Perú**

Las cuotas del Grupo en Perú se sitúan en un 5,7% y un 8,0% en depósitos y créditos, respectivamente. Adicionalmente, el Grupo cuenta con cuotas del 22,6% en fondos de inversión y del 28,2% en fondos de pensiones, que le sitúan en la segunda posición en el país por volumen gestionado (primera posición por beneficio neto).

La estrategia del Grupo se vertebra en torno a tres ejes fundamentales: el desarrollo de un modelo comercial diferenciado, con desvinculación de clientes transaccionales no rentables y un enfoque selectivo en el segmento medio-alto de la clientela de particulares; la reducción de la cartera morosa y mejora de la cobertura de insolvencias, y la adecuación de las estructuras al entorno.

El Grupo ha obtenido en Perú un beneficio atribuido de 21,5 millones de euros en los nueve primeros meses de 2001, que contrasta notablemente con los 13,1 millones de pérdida del mismo periodo de 2000. La favorable evolución de los costes (-22,8%) sitúa el ratio de eficiencia en un 45,2% (53,1% en el mismo periodo del año anterior).

- **Puerto Rico**

El Grupo ocupa la segunda posición por el volumen de sus negocios, con cuotas en depósitos, fondos de inversión (carteras administradas, fundamentalmente) y créditos que se sitúan en el 15,4%, 21,5% y 15,2%, respectivamente.

En el año 2001 las prioridades estratégicas del Grupo en Puerto Rico se centran en el desarrollo de un modelo comercial muy enfocado hacia la gestión integral de su base de clientes, con implantación de una oferta de valor segmentada, el impulso del negocio hipotecario y el lanzamiento del negocio de seguros.

Afectado por la desaceleración económica en Estados Unidos y por el reforzamiento, en ese contexto, de las provisiones para insolvencias (+176,2%), el beneficio atribuido se sitúa en 39,5 millones de euros (-35,7% en relación al periodo comparado de 2000). La eficiencia se sitúa en el 50,1% (mejora interanual de 1,8 puntos porcentuales).

- **Uruguay**

El Grupo presenta cuotas de un 5,9% en depósitos, un 8,6% en créditos, un 8,4% en fondos de pensiones, y un 9,5% en fondos de inversión. Las principales prioridades estratégicas se han situado en lo transcurrido de 2001 en el control de los costes (que permite una mejora de 4,8 puntos porcentuales en el ratio de eficiencia, el cual alcanza un 49,0%), el crecimiento de los depósitos y la fidelización de su base de clientela. Su beneficio neto atribuido aumenta un 22,9% hasta situarse en 12,8 millones de euros, con un ROE del 21,4%.

- **Venezuela**

A través de Banco de Venezuela y Banco Caracas, el Grupo Santander Central Hispano es la principal franquicia en Venezuela, con cuotas del 16,6% y 16,2% en depósitos y créditos, respectivamente.

La gestión integrada de los dos bancos está permitiendo reforzar la posición competitiva del Grupo en el país, al tiempo que las sinergias y ahorros que se derivan del proceso de integración permiten compensar, vía reducción de costes, la tendencia continuada de estrechamiento de los márgenes que viene observándose en el sistema financiero venezolano. En los primeros nueve meses de 2001, el Grupo ha logrado un beneficio neto atribuido de 117,9 millones de euros en Venezuela, con resultados muy positivos en los dos bancos. Banco de Venezuela ha obtenido un beneficio neto atribuido de 59,9 millones de euros, situando su ROE en el 22,7% y su ratio de eficiencia en el 53,8%. Por su parte, Banco Caracas logra un beneficio neto atribuido de 58,0 millones de euros, con un ROE del 37,1% y un ratio de eficiencia del 42,5%.

Gestión de Activos y Banca Privada

	2001		2000	Variación 2001/2000	
	Mill. PTA	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)
Resultados. Enero - Septiembre					
Margen de intermediación	22.929	137,8	90,2	47,7	52,86
Comisiones netas	112.100	673,7	539,3	134,4	24,92
Margen básico	135.029	811,5	629,5	182,0	28,92
Resultados por operaciones financieras	(48)	(0,3)	15,2	(15,5)	—
Margen ordinario	134.981	811,3	644,7	166,6	25,84
Gastos generales de administración	(56.031)	(336,8)	(287,3)	(49,4)	17,20
a) De personal	(35.526)	(213,5)	(172,9)	(40,6)	23,48
b) Otros gastos administrativos	(20.505)	(123,2)	(114,4)	(8,8)	7,70
Amortizaciones	(6.721)	(40,4)	(35,8)	(4,6)	12,77
Otros resultados de explotación	67	0,4	(1,9)	2,3	—
Margen de explotación	72.296	434,5	319,7	114,9	35,93
Resultados netos por puesta en equivalencia	7.145	42,9	34,9	8,0	23,04
Otros resultados	(1.028)	(6,2)	(19,6)	13,4	(68,40)
Provisiones netas para insolvencias	(287)	(1,7)	(2,5)	0,8	(31,34)
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	78.126	469,5	332,5	137,1	41,22
Beneficio neto consolidado	54.609	328,2	256,2	72,0	28,12
Beneficio neto atribuido al Grupo	48.323	290,4	227,6	62,8	27,61
Balance. Septiembre					
Créditos sobre clientes	241.462	1.451,2	1.417,7	33,5	2,36
Deudas del Estado	2.537	15,2	31,8	(16,5)	(52,03)
Entidades de crédito	1.102.451	6.625,9	5.118,4	1.507,5	29,45
Cartera de valores	181.538	1.091,1	1.852,1	(761,1)	(41,09)
Otras cuentas de activo	71.553	430,0	464,0	(34,0)	(7,33)
Total Activo / Pasivo	1.599.541	9.613,4	8.884,0	729,4	8,21
Débitos / cesión temporal de activos	969.847	5.828,9	4.937,2	891,7	18,06
Valores negociables	—	—	—	—	—
Pasivos subordinados	—	—	—	—	—
Entidades de crédito	301.588	1.812,6	2.207,4	(394,9)	(17,89)
Otras cuentas de pasivo	156.313	939,5	788,4	151,1	19,17
Capital asignado	171.793	1.032,5	951,0	81,5	8,57
Recursos fuera de balance	1.431.828	8.605,5	10.484,4	(1.878,9)	(17,92)
Fondos de inversión	897.478	5.394,0	6.803,2	(1.409,2)	(20,71)
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	534.350	3.211,5	3.681,2	(469,7)	(12,76)
Recursos gestionados de clientes	2.401.675	14.434,4	15.421,6	(987,2)	(6,40)
Total recursos gestionados	3.031.369	18.218,9	19.368,4	(1.149,5)	(5,93)
Ratios (%) y Medios Operativos					
ROE		34,66	32,89		
Eficiencia (gastos personal+generales / Margen ordinario)		41,51	44,57		
Tasa de morosidad		0,07	0,03		
Cobertura		—	—		
Número de oficinas		248	207	41	19,81
Número de empleados (directos + imputados)		7.267	7.198	69	0,96

Gestión de Activos y Banca Privada

El incremento del beneficio neto atribuido de Gestión de Activos y Banca Privada alcanza el 27,6% respecto a igual período del año 2000, hasta un total de 290,4 millones de euros (48.323 millones de pesetas). Este aumento de beneficios se produce con una mejora en la calidad de la cuenta de resultados, a través de un incremento en el margen de explotación del 35,9% y de un ratio de eficiencia que se sitúa ya en el 41,5% (mejora de 3,1 puntos porcentuales sobre enero-septiembre de 2000).

Estos resultados son especialmente positivos dentro del entorno bajista de los mercados. En este contexto, las medidas de incremento de eficiencia, el esfuerzo comercial de las redes y la elevada diversificación geográfica y por línea de negocio han permitido a Santander Central Hispano mantener su favorable evolución en Gestión de Activos y Banca Privada muy por encima de nuestros competidores. Junto a ello, también el cambio de perímetro tiene un efecto positivo.

Al cierre del tercer trimestre los activos totales gestionados, incluyendo carteras discrecionales y provisiones matemáticas, se sitúan en 128.203 millones de euros (21,3 billones de pesetas), lo que supone un 8,0% de crecimiento respecto a la misma fecha del año anterior. De la misma forma las cuotas de mercado han aumentado en prácticamente todos los productos del área.

Los principales aspectos de cada una de las unidades de negocio en el periodo son:

• Gestión de Activos España

En la actividad de fondos de inversión y fondos de pensiones en España el área ha conseguido mantener su desarrollo favorable, pese a la difícil situación general del mercado. Los esfuerzos de gestión y las acertadas políticas comerciales llevadas a cabo por las redes de distribución han permitido consolidar una cuota líder en el mercado nacional. Así, en fondos de inversión en España, Santander Central Hispano alcanza una cuota del 26,4%, frente al 24,4% al cierre del tercer trimestre de 2000. Por su parte en fondos de pensiones individuales la cuota es de un 19,6%, situando a Santander Central Hispano como compañía líder de la actividad en España.

Patrimonio gestionado en España

Millones de euros	30.09.01	% var. s/ 31.12.00
Fondos de inversión mobiliaria	46.284	(4,3)
Fondos de pensiones	4.798	(2,9)
SIM y SIMCAVs	2.591	27,9
Fondos de inversión inmobiliaria	1.061	19,3
Total	54.735	(2,6)

Una de las bases para alcanzar este crecimiento de cuota en las actuales circunstancias de mercado ha sido la potenciación de Santander Central Hispano Gestión de Activos, que nos ha permitido atender adecuadamente las demandas de la clientela, mediante el lanzamiento de productos que se adaptan al entorno actual del mercado como fondos estructurados, fondos inmobiliarios o de gestión alternativa. Así, por ejemplo, cabe citar el éxito del *Fondo Alfa Long Short Europa*, que encabeza la clasificación de rentabilidad de los fondos registrados en España.

En la tabla se observa la evolución de los fondos gestionados por línea de negocio, destacando el incremento del 19,3% respecto a diciembre en fondos inmobiliarios, producto en el que mantenemos una cuota de mercado superior al 70%. Asimismo cabe resaltar el avance del 27,9% en otras Instituciones de Inversión Colectiva (básicamente SIMCAVs), confirmando el liderazgo de Santander Central Hispano en la actividad en Banca Privada España.

Por su parte, Allfunds Bank continúa con su plan de desarrollo, contando ya con acuerdos con prácticamente la totalidad de las gestoras internacionales presentes en España y con contratos de distribución con entidades con capacidad de comercialización conjunta superior a los 48.000 millones de euros (8 billones de pesetas).

• Gestión de Activos Latinoamérica

En Latinoamérica el negocio de fondos de pensiones continúa con un destacable comportamiento en cuanto a aportación a resultados. El beneficio antes de impuestos en los nueve primeros meses se sitúa en 159 millones de euros (26.392 millones de pesetas), un 50,6% por encima del obtenido a la misma fecha del ejercicio 2000.

Entre los hechos del trimestre destaca, por un lado, la culminación el 30 de septiembre de la fusión en Uruguay de Santander AFAP con Comercial AFAP, dando lugar a Afinidad AFAP (participada por Santander Central Hispano en un 50%), compañía con un 20% de cuota de mercado. Por otro lado, se ha producido el reparto de la cuenta concentradora en México, lo que ha supuesto un incremento de más de 500.000 afiliados en AFORE Santander Mexicano.

Tras estas operaciones el Grupo cuenta ya con una base de 7,5 millones de afiliados y gestiona activos por un importe de 13.539 millones de euros.

En fondos de inversión, el volumen gestionado alcanza los 13.435 millones de euros (2,2 billones de pesetas), un 51,0% superior al año anterior. Este importante aumento se ha conseguido tanto vía desarrollo de las gestoras ya existentes como por las adquisiciones realizadas en el ejercicio pasado (básicamente Bozano Simonsen y Banespá en Brasil).

• Banca Privada

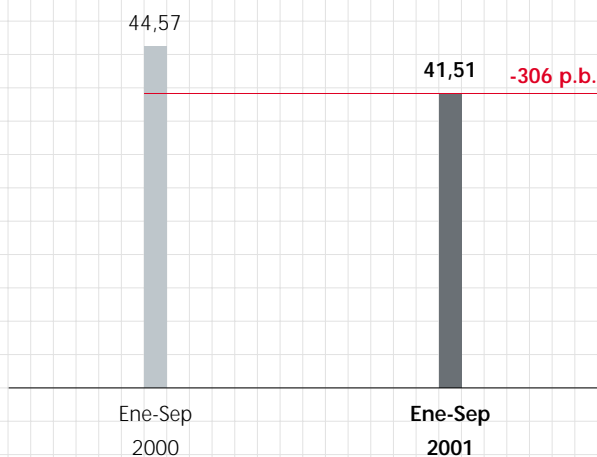
En España, Santander Central Hispano ha consolidado su posición de liderazgo a través de su doble estrategia: BSN Banif, como entidad independiente, y Santander Central Hispano Patrimonios, que desarrolla su actividad de forma integrada con las redes de banca comercial. Estas entidades gestionan ya unos activos superiores a los 21.000 millones de euros (3,4 billones de pesetas), un 37,0% superior al año anterior, cifra que supone un liderazgo claro para el Grupo Santander Central Hispano en Banca Privada España.

BSN Banif ha continuado con su estrategia comercial con la apertura de nuevas oficinas en Badajoz y Castellón, la incorporación de nuevos agentes y la innovación en producto (estructurados, certificados, nueva gama de fondos, etc). Como resultado de estas acciones comerciales se puede citar, por ejemplo, que el número de SIMCAVs se ha incrementado un 14,6% respecto a diciembre 2000.

Ratio de eficiencia

Gestión de Activos y Banca Privada

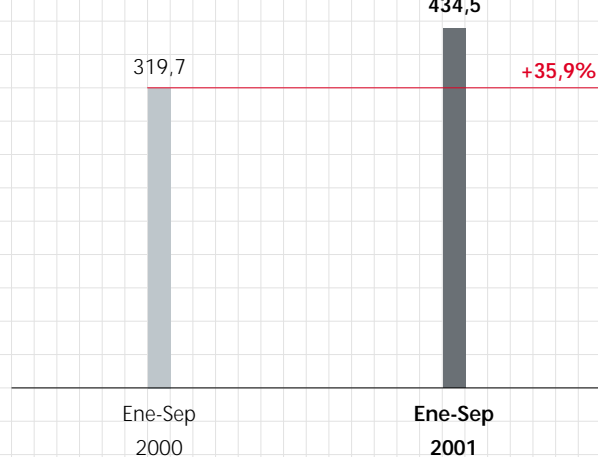
%



Margen de explotación

Gestión de Activos y Banca Privada

Millones de euros



Junto al impulso comercial, se han desarrollado medidas de incremento de eficiencia que han permitido que los costes se mantengan en niveles similares a los del ejercicio pasado. Todo ello hará que BSN Banif cierre el ejercicio con un beneficio superior en un 15% al del año anterior.

Por su parte, Santander Central Hispano Patrimonios ha culminado ya su fusión operativa adaptándose a la nueva estructura de la red comercial en España. En cuanto a la actividad comercial continúa su fuerte desarrollo, alcanzando ya un patrimonio bajo gestión y asesoramiento superior a los 11.000 millones de euros.

En Banca Privada Internacional, el beneficio neto atribuido supera en un 16,9% el obtenido en igual periodo de 2000, gracias a una adecuada política comercial (el patrimonio bajo gestión aumenta un 6% en tasa interanual) y a una política de control de costes que permite situar el ratio de eficiencia en el 45,4% (-1,3 puntos porcentuales).

Santander Central Hispano considera ésta una de las áreas de mayor crecimiento por lo que, acompañándolas con el escenario de desaceleración, está desarrollando estrategias de expansión. Así se están reforzando los equipos comerciales y se han lanzado recientemente nuevos proyectos de Banca Privada Doméstica en Brasil, Chile y Perú que, junto con las actividades ya consolidadas en México y Argentina, refuerzan la posición de Santander Central Hispano en Banca Privada Doméstica Latinoamérica.

• Seguros

En el área de seguros, el Grupo ha completado, junto con los socios MetLife y Generali, la reordenación de las participaciones en España, de forma que se dispone de una única compañía, Santander Central Hispano Seguros.

El desarrollo de bancaseguros se ha convertido en una de las prioridades de Santander Central Hispano en España, lo que ya se está traduciendo en un importante aumento de los parámetros de actividad. Así, cabe destacar la fuerte actividad en seguros de rentas colectivas, producto en el que se han captado en los últimos doce meses provisiones matemáticas por valor de 2.648 millones de euros, equivalente a un crecimiento del 117% respecto de la producción proforma del ejercicio anterior. También es significativo el avance en vida riesgo, uno de los segmentos de actividad más rentables, con un incremento en el volumen de primas de 24,4% respecto del ejercicio anterior.

Por otro lado, en lo que se refiere a Latinoamérica, la actividad de bancaseguros se configura como una de las principales apuestas de nuestro Grupo para este año, por su alto potencial de crecimiento. Para ello se están desarrollando con éxito estrategias comerciales que potencian el producto, integrándolo plenamente dentro de las redes comerciales de cada país y lanzando periódicamente campañas específicas para segmentos concretos. Esta estrategia está teniendo ya éxito, superándose claramente los objetivos marcados para los primeros nueve meses, al alcanzarse unas primas en el ejercicio de 834,2 millones de euros (138.800 millones de pesetas), con avance interanual del 120,3%.

Banca Mayorista Global

	2001		2000	Variación 2001/2000	
	Mill. PTA	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)
Resultados. Enero - Septiembre					
Margen de intermediación	89.684	539,0	392,6	146,4	37,31
Comisiones netas	49.928	300,1	281,1	18,9	6,73
Margen básico	139.612	839,1	673,7	165,4	24,55
Resultados por operaciones financieras	15.716	94,5	165,3	(70,8)	(42,86)
Margen ordinario	155.328	933,5	839,0	94,5	11,27
Gastos generales de administración	(60.071)	(361,0)	(346,2)	(14,8)	4,28
a) De personal	(39.958)	(240,2)	(228,8)	(11,4)	4,97
b) Otros gastos administrativos	(20.113)	(120,9)	(117,4)	(3,5)	2,94
Amortizaciones	(3.859)	(23,2)	(34,5)	11,4	(32,86)
Otros resultados de explotación	(558)	(3,4)	16,6	(19,9)	—
Margen de explotación	90.840	546,0	474,8	71,1	14,98
Resultados netos por puesta en equivalencia	—	—	—	—	—
Otros resultados	(4.511)	(27,1)	(2,8)	(24,3)	—
Provisiones netas para insolvencias	(7.703)	(46,3)	(34,0)	(12,3)	36,36
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	78.626	472,6	438,0	34,5	7,88
Beneficio neto consolidado	58.809	353,4	335,7	17,8	5,29
Beneficio neto atribuido al Grupo	58.032	348,8	334,0	14,7	4,42
Balance. Septiembre					
Créditos sobre clientes	3.765.114	22.628,8	23.378,6	(749,8)	(3,21)
Deudas del Estado	1.221.055	7.338,7	4.678,0	2.660,7	56,88
Entidades de crédito	8.598.933	51.680,6	39.270,9	12.409,7	31,60
Cartera de valores	962.493	5.784,7	9.732,2	(3.947,5)	(40,56)
Otras cuentas de activo	1.728.571	10.388,9	11.850,0	(1.461,1)	(12,33)
Total Activo / Pasivo	16.276.166	97.821,7	88.909,6	8.912,1	10,02
Débitos / cesión temporal de activos	4.026.809	24.201,6	21.259,2	2.942,4	13,84
Valores negociables	216.359	1.300,3	1.265,1	35,2	2,78
Pasivos subordinados	115.296	692,9	788,8	(95,9)	(12,15)
Entidades de crédito	7.442.722	44.731,7	42.258,8	2.472,8	5,85
Otras cuentas de pasivo	4.152.475	24.956,9	21.293,4	3.663,4	17,20
Capital asignado	322.505	1.938,3	2.044,2	(105,9)	(5,18)
Recursos fuera de balance	135.833	816,4	1.296,3	(480,0)	(37,03)
Fondos de inversión	71.134	427,5	956,9	(529,4)	(55,32)
Fondos de pensiones	64.435	387,3	336,9	50,4	14,96
Patrimonios administrados	264	1,6	2,6	(1,0)	(38,60)
Recursos gestionados de clientes	4.494.297	27.011,3	24.609,5	2.401,7	9,76
Total recursos gestionados	16.411.999	98.638,1	90.206,0	8.432,1	9,35
Ratios (%) y Medios Operativos					
ROE		22,68	20,17		
Eficiencia (gastos personal+generales / Margen ordinario)		38,67	41,26		
Tasa de morosidad		0,96	1,11		
Cobertura		193,28	146,88		
Número de oficinas		44	46	(2)	(4,35)
Número de empleados (directos + imputados)		2.884	2.928	(44)	(1,50)

Banca Mayorista Global

Esta área comprende los negocios de banca corporativa, tesorería y mercado de capitales, y banca de inversiones, que se desarrollan en España y en unidades en el extranjero especializadas, como son las sucursales en el exterior y las sociedades de valores que operan en cada país. Banca Mayorista Global cuenta con una red de 44 oficinas y una plantilla total (empleados directos e imputados) de 2.884 personas.

Resultados

El área ha obtenido un beneficio neto atribuido a septiembre de 2001 de 348,8 millones de euros (58.032 millones de pesetas), superior en un 4,4% al obtenido en igual periodo del ejercicio anterior. Ello equivale a un ROE del 22,7% (20,2% en 2000).

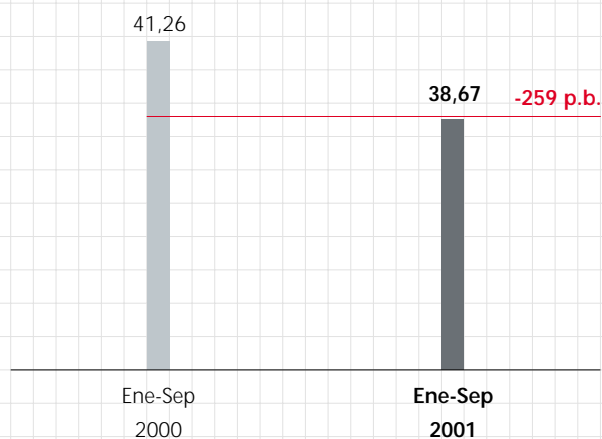
El incremento en el beneficio se debe a la satisfactoria evolución del margen de explotación (+15,0%), sustentada en el buen comportamiento del margen de intermediación (+37,3%), el crecimiento, aunque moderado, de las comisiones (+6,7%) y un menor incremento de los costes (+4,3%, debido al diferente periodo de consolidación de las unidades de Banca de Inversión en Brasil y México). Esta evolución tiene un positivo reflejo en el ratio de eficiencia, que mejora en 2,6 puntos porcentuales y se sitúa en el 38,7%.

Actividad Comercial

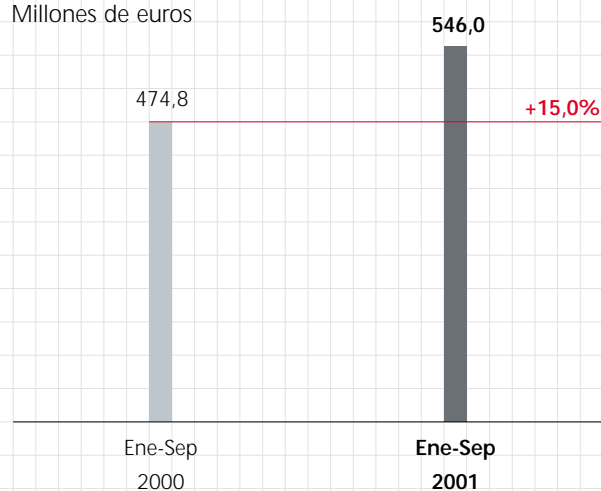
• Banca Corporativa

En los primeros nueve meses del ejercicio en curso, el conjunto del área (España y Sucursales en el Exterior), ha mantenido su favorable evolución. En España, es significativo el incremento de los ingresos financieros, pese a la ralentización de la inversión, ratificado por la sobresaliente evolución del margen de intermediación (+18,4%). La política de contención de los gastos generales de administración, que han experimentado una disminución del 1,3%, ha colaborado en que el margen de explotación haya crecido un 20,9%. Como consecuencia de todo ello, el ratio de eficiencia ha mejorado en 3,5 puntos porcentuales, hasta situarse en el 26,2%. Estos ritmos de crecimiento no se mantienen, sin embargo, a nivel de beneficio atribuido, el cual se incrementa en el 9,9% debido a que las dotaciones para insolvencias se han duplicado, principalmente por la destinada al fondo para la cobertura estadística de insolvencias (+154,0%).

Ratio de eficiencia
Banca Mayorista Global
%



Margen de explotación
Banca Mayorista Global
Millones de euros



Los hechos relevantes más significativos del periodo han sido:

- Participación en distintos créditos sindicados, por un importe de 7.575 millones de euros, destacando la presencia del Banco como *lead-manager* en el crédito sindicado concedido a Amena por 2.390 millones de euros.
- Concesión de líneas para préstamos (bilaterales, sindicados y MIGA), créditos *revolving*, *U. S. Commercial Paper*, *Trade Finance*, emisión de avales y cartas de crédito y líneas para el depósito de valores, con Instituciones Financieras Internacionales, por un total de 6.678 millones de euros.
- Líneas, a corto plazo, con Instituciones Financieras Institucionales (desde Madrid), por importe de 2.206 millones de euros.
- Operaciones de *Trade Finance* con bancos por 1.000 millones de euros.
- Emisión de avales, por un importe total de 1.375 millones de euros.
- Adjudicación de la gestión de fondos de pensiones de dos entidades y aseguramiento del compromiso de pensiones de los directivos de otra.
- Financiación ligada a operaciones de fusiones y adquisiciones por 103 millones de euros. Otras operaciones de financiación, destacando el *confirming* concedido a un importante grupo de fabricación de automóviles por 2.100 millones de euros.
- Asesoramiento relacionado con: reestructuración de deuda de compañías eléctricas en Latinoamérica, proceso de fusión en España y financiación ligada a una licitación ferroviaria.

• Tesorería y Mercado de Capitales

En el final de este trimestre, graves acontecimientos internacionales han venido a sumarse a un entorno de debilitamiento económico en los mercados principales, visible también en algunos mercados locales. Como respuesta, las autoridades monetarias han flexibilizado concertadamente sus políticas monetarias con el fin de evitar o revertir un posible ciclo económico recesivo. A pesar de este complicado entorno, la Tesorería repitió un buen trimestre en beneficios, manteniendo en términos generales una baja y selectiva exposición al riesgo, lo que supone un buen perfil de riesgo-rentabilidad. Ha destacado también la activa presencia en los mercados financieros y la actividad comercial con la venta de productos y servicios a nuestros clientes.

En la Tesorería de Madrid nos mantenemos entre los primeros del mercado de deuda, y en sindicación, y a pesar de la situación del mercado, se cerró el mandato con Elcogás por 300 millones de euros. También Portugal se mantiene en una posición relevante dentro de los creadores de mercado de deuda pública local.

En Latinoamérica el trimestre también ha sido positivo en resultados, a la vez que se ha avanzado en el desarrollo del negocio. En México se mantiene el liderazgo en la operativa en los mercados, tanto tradicionales como nuevos, destacando en estos últimos los *warrants* listados en bolsa, en los que somos líderes indiscutidos. En Chile continúa desarrollándose la venta de productos derivados a nuestros clientes, mientras en Venezuela hemos sido la primera entidad del país en el mercado en lanzar un producto estructurado a través de la red de banca comercial. Estos hechos ratifican los reconocimientos otorgados como el premio a la mejor Tesorería de Latinoamérica concedido por *Euromoney* el trimestre pasado.

• Banca de Inversiones

El área de Banca de Inversiones, que incluye los negocios de Finanzas Corporativas, Análisis y Distribución Institucional, Minorista de Renta Variable, Financiaciones Estructuradas, Custodia Global y Servicios de Valores, ha mantenido una evolución positiva de resultados en el tercer trimestre del año. Durante los nueve primeros meses del ejercicio, el margen de explotación ascendió a 240,3 millones de euros y el beneficio neto atribuido al Grupo a 160,3 millones de euros (un 13,8% y 6,4% superiores al mismo periodo del pasado ejercicio, respectivamente); las comisiones aumentaron un 5,0% y el ratio de eficiencia se situó en el 40,7% (entre los más bajos del sector).

Los resultados y la actividad del área destacan en un entorno difícil para el negocio de banca de inversión, caracterizado por la ralentización del crecimiento mundial, la «sequía» de los mercados de capitales, la caída de las cotizaciones y la consolidación del descenso de los volúmenes de contratación en los mercados de valores, tendencia que se ha visto acentuada por el periodo

estival y por los trágicos acontecimientos del 11 de septiembre. En este contexto, Santander Central Hispano Investment (unidad de banca de inversión del Grupo) mantiene su foco en la defensa de la rentabilidad del negocio mediante: el control de costes; la especialización en Latinoamérica y Sur de Europa; el progresivo enfoque sectorial de nuestro producto de análisis; el incremento en cuotas de mercado de intermediación de valores, que compensen la caída de volúmenes; la continua remodelación y adaptación de equipos, y el desarrollo de nuevos nichos de negocio en los que competimos de forma eficiente. Este foco está permitiendo a Santander Central Hispano Investment presentar unos resultados que comparan de forma favorable con la evolución general del sector de banca de inversión.

Algunos rankings recientes confirman la consolidación del área de banca de inversión del Grupo en sus mercados de especialización. Destacan, entre otros: primero, por segundo año consecutivo, en operaciones de *equities* en España en el ranking de *Bondware*; *Top Rated* por segundo año consecutivo por *Global Custodian* en custodia Portugal (Banco Santander de Negocios Portugal); cuarto puesto en el ranking de *Thomson Financial* en fusiones y adquisiciones en Latinoamérica (operaciones ejecutadas en Latinoamérica en el primer semestre del 2001); «analistas más leídos en Latinoamérica» en el ranking de *Thomson Financial Latin America 2000* (equipo de análisis de Santander Central Hispano Investment); primer puesto de *Latin Finance* en análisis bursátil por países y cuarto puesto en su «*overall Latin America equity ranking*».

Por negocios y durante el tercer trimestre, en asesoramiento en fusiones y adquisiciones en España destacan las operaciones con SEPI (Ence), Endesa (Electrogen) y CIRSA (Cirsa Bingo Corporation). En Portugal, destacan las operaciones de leasing estructurado para el Metropolitano de Lisboa y para STCP. En operaciones de *cross-border*, la intensa actividad comercial del área se ha traducido en la firma de cuatro nuevos proyectos de asesoramiento financiero en España y de cuatro nuevos mandatos en *cross-border*.

En ofertas públicas de acciones y colocaciones secundarias en España, destaca la colocación de un bloque por el 2,55% de Europistas y la actuación como Coordinador Global único en la OPV de Ence. Con esta última operación, Santander Central Hispano Investment ha sido la única entidad que ha dirigido como Coordinador Global las tres colocaciones de acciones españolas efectuadas en el año: Iberia, Inditex y Ence. En Latinoamérica, mercado que registra una actividad muy reducida, Santander Central Hispano Investment participó en la nueva colocación de acciones de Entel Chile, y consiguió dos nuevos mandatos en Brasil.

En intermediación de valores de renta variable, el negocio está sufriendo la caída de participación de los inversores minoristas y la mayor cautela de los institucionales, factores que impactan en los volúmenes intermediados (sin aplicaciones, caída del 16,5% en España) y en las comisiones generadas. Santander Central Hispano Bolsa mantiene en el trimestre el primer puesto del ranking en España por beneficios y por volúmenes, así como un liderazgo destacado en el mercado Latibex (cuota de mercado del 38%). En Latinoamérica, Santander Central Hispano Investment se mantiene a la cabeza en los rankings de intermediación y de análisis en los mercados locales. En concreto, es el intermediador líder en 168 compañías latinoamericanas, y ha incrementado su cuota de comisiones generadas en intermediación de acciones ordinarias y ADRS latinoamericanos hasta el 8,6% (5,1% en 2000 y 4,5% en 1999).

En el área de custodia global continúa la captación de nuevos clientes, y se mantiene el buen ritmo de crecimiento en depositaria (captación de 31 nuevas Instituciones de Inversión Colectiva) y en *insourcing* de la contabilidad de clientes (captación de 5 nuevas cuentas). En servicios a emisores se han completado las operaciones de Panrico, Adolfo Dominguez, Zeltia, Ence y Europistas, y se ha consolidado el liderazgo en organización de Juntas de Accionistas, con el 25% de las empresas del Ibex-35. Como banco agente se han conseguido las operaciones de SG Cristalería, EADS y AERSA. En préstamo de valores se han firmado contratos OSLA con Morgan Stanley, Goldman Sachs, Merrill Lynch y Rabobank, habiéndose realizado también las primeras operaciones en mercados internacionales.

Dentro del área de financiaciones estructuradas, destacan las operaciones de *project finance* con Canal Segarra Garrigues, Zabalgarbi, la emisión de bonos del proyecto Scut do Algarve (autopista en Portugal), AVASA (autopistas) y CACSA II (Ciudad de las Artes y las Ciencias de Valencia). En Latinoamérica destaca la firma del aseguramiento de CIEN II (proyecto de Endesa de interconexión eléctrica entre Brasil y Argentina).

Actividades Corporativas

	2001		2000	Variación 2001/2000	
	Mill. PTA	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)
Resultados. Enero - Septiembre					
Margen de intermediación	(61.585)	(370,1)	(85,9)	(284,2)	(330,97)
Comisiones netas	(6.205)	(37,3)	(20,3)	(17,0)	(83,85)
Margen básico	(67.790)	(407,4)	(106,2)	(301,3)	(283,75)
Resultados por operaciones financieras	10.690	64,2	19,4	44,9	231,88
Margen ordinario	(57.100)	(343,2)	(86,8)	(256,4)	(295,32)
Gastos generales de administración	(58.987)	(354,5)	(235,0)	(119,5)	50,85
a) De personal	(29.675)	(178,4)	(96,6)	(81,8)	84,67
b) Otros gastos administrativos	(29.312)	(176,2)	(138,4)	(37,7)	27,25
Amortizaciones	(14.116)	(84,8)	(64,7)	(20,1)	31,07
Otros resultados de explotación	560	3,4	(0,7)	4,1	—
Margen de explotación	(129.643)	(779,2)	(387,3)	(391,9)	(101,18)
Resultados netos por puesta en equivalencia	59.411	357,1	507,1	(150,1)	(29,59)
Otros resultados	278.719	1.675,1	(249,6)	1.924,7	—
Provisiones netas para insolvencias	(40.938)	(246,0)	77,7	(323,8)	—
Amortización fondo de comercio	(248.301)	(1.492,3)	(220,2)	(1.272,1)	—
Beneficio antes de impuestos	(80.752)	(485,3)	(272,2)	(213,1)	(78,30)
Beneficio neto consolidado	(82.707)	(497,1)	(127,7)	(369,4)	(289,23)
Beneficio neto atribuido al Grupo	(149.071)	(895,9)	(483,9)	(412,0)	(85,14)
Balance. Septiembre					
Deudas del Estado, CBEs y otros	2.337.511	14.048,7	12.200,3	1.848,4	15,15
Cartera de valores	2.122.626	12.757,2	10.297,5	2.459,7	23,89
Fondo de comercio	1.754.943	10.547,4	7.975,0	2.572,4	32,26
Liquidez prestada al Grupo	2.569.786	15.444,7	11.003,9	4.440,8	40,36
Dotación capital al resto del Grupo	2.507.103	15.068,0	14.717,5	350,5	2,38
Otras cuentas de activo	2.267.408	13.627,4	14.417,6	(790,3)	(5,48)
Total Activo / Pasivo	13.559.377	81.493,5	70.611,9	10.881,6	15,41
Cesión temporal de activos	2.198.645	13.214,1	10.833,3	2.380,8	21,98
Valores negociables	3.725.147	22.388,6	21.121,0	1.267,6	6,00
Pasivos subordinados	1.473.491	8.855,9	6.945,4	1.910,5	27,51
Acciones preferentes	1.026.459	6.169,1	5.959,2	210,0	3,52
Otras cuentas de pasivo	2.251.447	13.531,5	8.560,8	4.970,7	58,06
Capital y reservas del Grupo	2.884.188	17.334,3	17.192,3	142,0	0,83
Recursos fuera de balance	16.817	101,1	159,6	(58,6)	(36,69)
Fondos de inversión	16.006	96,2	154,9	(58,7)	(37,91)
Fondos de pensiones	811	4,9	4,7	0,2	3,71
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—
Recursos gestionados de clientes	6.699.000	40.261,8	31.452,4	8.809,4	28,01
Total recursos gestionados	13.576.194	81.594,6	70.771,5	10.823,0	15,29
Medios Operativos					
Número de empleados (directos + imputados)		2.598	2.026	572	28,23

Actividades Corporativas

Resultados y balance

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

El margen básico empeora respecto del ejercicio anterior, debido al mayor coste financiero de las nuevas inversiones realizadas. El crecimiento de los costes de explotación obedece, fundamentalmente, a la anticipación en el reconocimiento de gastos de proyectos corporativos que serán asumidos progresivamente por cada área de negocio. Adicionalmente, la parte correspondiente a procesos de internetización que afecta directamente a otras áreas de negocio es imputada a las mismas. También debe tenerse en cuenta el comportamiento estacional de los gastos, que en este ejercicio tiene una distribución por trimestres más equilibrada respecto del anterior.

El descenso de los resultados por puesta en equivalencia se debe principalmente a los mayores dividendos procedentes de las sociedades del Grupo que ya se incluyen en el margen de intermediación. Los resultados incorporados por dichas sociedades, antes de dividendos, descienden ligeramente respecto del nivel del ejercicio anterior por la menor contribución de los bancos europeos asociados (excepto Royal Bank of Scotland). El capítulo de otros resultados incluye, entre otras partidas, los beneficios por venta de participaciones, principalmente Vodafone, Royal Bank of Scotland y MetLife. Ello ha permitido amortizar aceleradamente fondos de comercio por importe de 1.059,7 millones de euros, así como efectuar la dotación al fondo especial de 750 millones de euros, que figuran también en la cuenta de resultados de esta área. Finalmente, los resultados de intereses minoritarios se deben a los dividendos de acciones preferentes.

La variación del balance del área de Actividades Corporativas a septiembre de 2001 respecto a septiembre de 2000 refleja la gestión de activos y pasivos del Grupo y, de manera especial, el aumento de la cartera de valores y la financiación facilitada a las áreas de negocio por el crecimiento de sus actividades.

El aumento de las necesidades de financiación de las restantes unidades del Grupo, junto con las nuevas inversiones en participaciones, han ocasionado un aumento de los activos totales del área de 10.882 millones de euros (1,8 billones de pesetas) que se han financiado, fundamentalmente, mediante empréstitos y pasivos subordinados.

Principales actividades

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

En el periodo enero-septiembre de 2001 el Grupo Industrial ha obtenido un beneficio neto atribuido de 1.159,4 millones de euros (192.904 millones de pesetas), que representa un incremento del 494% respecto del mismo periodo del año 2000, debido fundamentalmente al aumento en la realización de plusvalías, entre las que destacan las de Vodafone. La contribución a resultados (donde se contabilizan los procedentes de puesta en equivalencia y dividendos, principalmente de Cepsa, Unión Fenosa, Grupo Dragados, Vallehermoso y de las inversiones en la nueva economía: AOL Spain y BtoB Factory) disminuye un 14,2%.

De enero a septiembre del año 2001 se han producido desinversiones por un precio de venta de 495,6 millones de euros (82.479 millones de pesetas), fundamentalmente por la venta de un 0,86% de Ahold (la totalidad de la participación en esta sociedad procedente del canje de la participación en Superdiplo), el 0,68% de Wanadoo, el 0,17% de Unión Fenosa, el 2,14% de FCC, el 0,45% de Zeltia, el 3% de Hidrocantábrico y el 9,70% de BtoB Factory.

Grupo Industrial

	2001		2000	Variación 2001/2000	
	Mill. PTA	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)
Resultados. Enero - Septiembre					
Contribución a resultados (*)	28.619	172,0	200,4	(28,4)	(14,17)
Coste de financiación	(24.841)	(149,3)	(96,9)	(52,4)	54,09
Margen	3.778	22,7	103,5	(80,8)	(78,06)
Costes de explotación	(1.252)	(7,5)	(7,3)	(0,2)	3,05
Resultados por enajenaciones y otros	196.985	1.183,9	147,6	1.036,3	701,89
Beneficio antes de impuestos	199.511	1.199,1	243,8	955,2	391,75
Beneficio neto atribuido al Grupo	192.904	1.159,4	195,3	964,0	493,53

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

Adicionalmente, en línea con la estrategia de optimización de la cartera de valores, el Banco realizó coberturas parciales de su participación en Vodafone, en el marco de lo convenido con esta sociedad. A finales de junio y principios de julio el Banco ha reducido su participación en Vodafone del 2,71% al 1,62% obteniendo unas plusvalías de 1.620 millones de euros (269.505 millones de pesetas).

En el periodo contemplado, las inversiones han sido de 749,9 millones de euros (124.774 millones de pesetas), principalmente por la adquisición del 6,79% de AUNA (lo que eleva la participación del Grupo en AUNA al 7,9%) y la suscripción de la ampliación de capital realizada en el mes de mayo en esta sociedad, a las que se unen entre otros, la compra del 1,39% de Unión Fenosa, el 0,67% de Vallehermoso, el 11,39% de Probitas Pharma (sexto productor mundial de derivados del plasma humano), el 4% de AOL Spain –antes Prodigios Interactivos– (para completar el 40% de participación después de la entrada en el accionariado de AOL), el 44,3% de Islalink (sociedad que construye y explota un cable submarino entre Valencia y Mallorca para prestar servicios de telecomunicaciones a otros operadores) y el 6,9% de la operadora de cable de la región alemana de Baden Württemberg.

En resumen, de enero a septiembre de 2001 se han continuado realizando ventas de las participaciones en las que se ha cumplido su periodo de madurez y se han dado las mejores condiciones para materializar las plusvalías. Junto a ello, se han realizado inversiones en empresas de sectores con un alto potencial de revalorización que, a pesar de la evolución negativa de las bolsas de valores y la coyuntura desfavorable para las sociedades de telecomunicaciones e Internet, permiten situar las plusvalías latentes en el entorno de los 3.000 millones de euros.

Los resultados de Alianzas han ascendido a 495,5 millones de euros (82.443 millones de pesetas), con un descenso del 25,8% sobre igual periodo del año pasado. La disminución se debe a los menores resultados obtenidos por enajenaciones (principalmente procedentes de Royal Bank of Scotland), y al mayor coste de financiación de la inversión. Las plusvalías latentes, si bien se han visto afectadas por las caídas generalizadas de las cotizaciones en los últimos meses, suponen aún una cifra muy significativa, al situarse en, aproximadamente, 3.000 millones de euros.

Alianzas

	2001		2000	Variación 2001/2000	
	Mill. PTA	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)
Resultados. Enero - Septiembre					
Contribución a resultados (*)	73.723	443,1	517,5	(74,4)	(14,38)
Coste de financiación	(35.734)	(214,8)	(149,0)	(65,7)	44,10
Margen	37.989	228,3	368,5	(140,2)	(38,04)
Costes de explotación	(295)	(1,8)	(0,9)	(0,8)	89,10
Resultados por enajenaciones y otros	49.907	299,9	386,5	(86,5)	(22,39)
Beneficio antes de impuestos	87.601	526,5	754,0	(227,5)	(30,18)
Beneficio neto atribuido al Grupo	82.443	495,5	667,4	(171,9)	(25,76)

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

La importancia de las buenas relaciones con los bancos aliados se ha manifestado una vez más, si bien en tristes circunstancias en el pasado mes de septiembre. Así, la inmediata y constante comunicación a todos los niveles con Royal Bank of Scotland ha contribuido a una mejor comprensión de los nuevos retos a los que se enfrenta el mundo financiero, al identificar las áreas de mayor impacto y establecer actuaciones de anticipación.

Durante este tercer trimestre, Patagon España ha dado un paso más en su camino hacia la rentabilidad, reduciendo sus pérdidas antes de impuestos acumulados del año a 16,0 millones de euros, un 65,0% menos que en el mismo periodo de 2000 y cubriendo todos los gastos operativos (EBITDA positivo antes de gastos de publicidad). A ello ha contribuido (fruto de una acertada y competitiva estrategia comercial), el aumento de 60.000 clientes en lo que va de año, hasta alcanzar los 212.000, que aportan un volumen de negocio de 2.500 millones de euros, dentro y fuera de balance. Gracias a ello el margen ordinario ha crecido un 41,9% respecto del mismo periodo del año pasado, a pesar de la situación adversa de los mercados bursátiles que ha afectado muy negativamente los ingresos por comisiones de fondos y compra-venta de valores.

Se ha continuado la drástica reducción de gastos operativos y de publicidad, con un recorte del 14,0% respecto del acumulado a agosto de 2000.

La calidad del servicio continúa siendo reconocida por nuestros clientes y terceros como el Grupo de Analistas de Internet AFInet Global que califican a Patagon como la entidad que cuenta con la mejor oferta de productos y servicios asociados en España, liderando el desarrollo de la banca por Internet en nuestro país. Blue Sky posiciona, de nuevo, el servidor de broker on-line como el cuarto mejor de Europa entre más de 250 entidades estudiadas.

En Alemania, la cuenta Patagon, tiene ya 90.000 clientes y más de 1.100 millones de euros en saldos, lo que le ha permitido compensar los gastos del «site», lanzado en julio pasado, que cuenta ya con más de 1,8 millones de visitas, y los del broker on-line, activo desde finales de agosto, que da servicio a más de 2.200 clientes.

En Patagon América se ha seguido con el plan de reducción de gastos y de inversión concentrada en el desarrollo de la plataforma tecnológica que pueda dar servicio a los países en los que, selectiva y prioritariamente, se irán obteniendo licencias bancarias.

La acción



La acción Santander Central Hispano: notable potencial de crecimiento

En un entorno de grandes incertidumbres en las principales economías mundiales, el mejor comportamiento relativo de la acción Santander Central Hispano le ha permitido terminar el trimestre como la entidad bancaria con mayor capitalización bursátil en España y la segunda dentro del Euro Stoxx 50

Acciones

Desde el inicio del presente ejercicio el comportamiento de los mercados bursátiles ha tenido, como denominador común, los pronunciados descensos registrados por los índices representativos de los principales valores financieros. Este hecho se ha agudizado en el mes de septiembre a raíz de los últimos acontecimientos que han generado, si cabe, aún más incertidumbre sobre la evolución a medio y largo plazo de las principales economías mundiales, atrozando a los mercados de renta variable, que han visto cómo se elevaba su volatilidad hasta niveles que no se conocían desde hacía tiempo. Adicionalmente, determinadas empresas españolas se han visto notablemente penalizadas por la situación política y económica de Argentina, país en el que España es el segundo inversor extranjero.

En este contexto, la cotización de la acción Santander Central Hispano ha pasado de 10,70 euros al cierre del primer semestre a 8,42 euros al 28 de septiembre, lo que supone un descenso del 21,3% en el trimestre, ligeramente inferior a los retrocesos registrados por los principales índices representativos de los valores financieros (Ibex financiero: -22,1%; Dow Jones Euro Stoxx Banks: -24,0%). Si la comparativa se establece desde el anuncio de la fusión (15 de enero de 1999), nuestra acción ofrece una revalorización del 15,0%, frente a un aumento de sólo el 2,6% del Ibex financiero y una caída del 5,0% en el Dow Jones Euro Stoxx Banks.

En los primeros nueve meses del año se han contratado 3.587 millones de acciones Santander Central Hispano, lo que la sitúa como el tercer valor más negociado del Mercado Continuo español, con un valor efectivo de 37.112 millones de euros. La contratación media diaria ha sido de 18,8 millones de acciones.

La acción Santander Central Hispano cotiza en la actualidad en las cuatro Bolsas españolas a través del Mercado Continuo, en Frankfurt, Londres, París, las bolsas suizas, Milán, Nueva York, Lisboa y Buenos Aires.

Capitalización

El valor en Bolsa de Santander Central Hispano al cierre del tercer trimestre asciende a 38.408,1 millones de euros (6,39 billones de pesetas), situándose como el primer banco español por capitalización (lo que no había ocurrido en el cierre de los dos trimestres anteriores) y segundo dentro del índice Euro Stoxx 50. Desde el anuncio de la fusión, el aumento ha sido de 11.199,4 millones de euros (1,86 billones de pesetas).

La ponderación de la acción en el índice Euro Stoxx 50 se sitúa en el 2,49%. En el mercado nacional, el peso dentro del Ibex-35 al cierre de septiembre asciende al 15,19%.

Accionistas

El número de accionistas de Santander Central Hispano al finalizar el trimestre es de 992.897, con un aumento de casi 10.000 personas en el último trimestre. Un 66,17% del capital social de la Entidad se halla en manos de personas jurídicas y el 33,83% restante en manos de personas físicas. Los accionistas residentes ostentan un 45,44% del total del capital social, y los no residentes un 54,56%.

Dividendos

Con cargo a los beneficios del ejercicio 2001, el pasado 31 de julio se abonó el primer dividendo a cuenta, por un importe íntegro de 0,0751 euros por acción (12,5 pesetas). El próximo 31 de octubre se va a proceder al pago de un segundo dividendo a cuenta, por igual cuantía de 0,0751 euros (12,5 pesetas). Ambos suponen un incremento del 13,6% sobre sus equivalentes del ejercicio 2000 y una rentabilidad por dividendo del 3,5% (en base a los cuatro últimos dividendos trimestrales) al cambio de cierre de septiembre, lo que ofrece un renovado atractivo para la acción, ya que este rendimiento se encuentra muy próximo al tipo de interés oficial en la Eurozona (3,75%).

La acción Santander Central Hispano

30.09.2001

Accionistas y contratación

Accionistas (número)	992.897
Acciones en circulación (número)	4.561.536.413
Contratación media diaria (nº de acciones)	18.772.053
Liquidez de la acción [nº de acciones contratadas en el año/nº acciones] (En %)	78

Dividendo por acción

	Pesetas	euro
Primer dividendo a cuenta (31.07.01)	12,5	0,0751
Segundo dividendo a cuenta (31.10.01)	12,5	0,0751

Cotización durante 2001

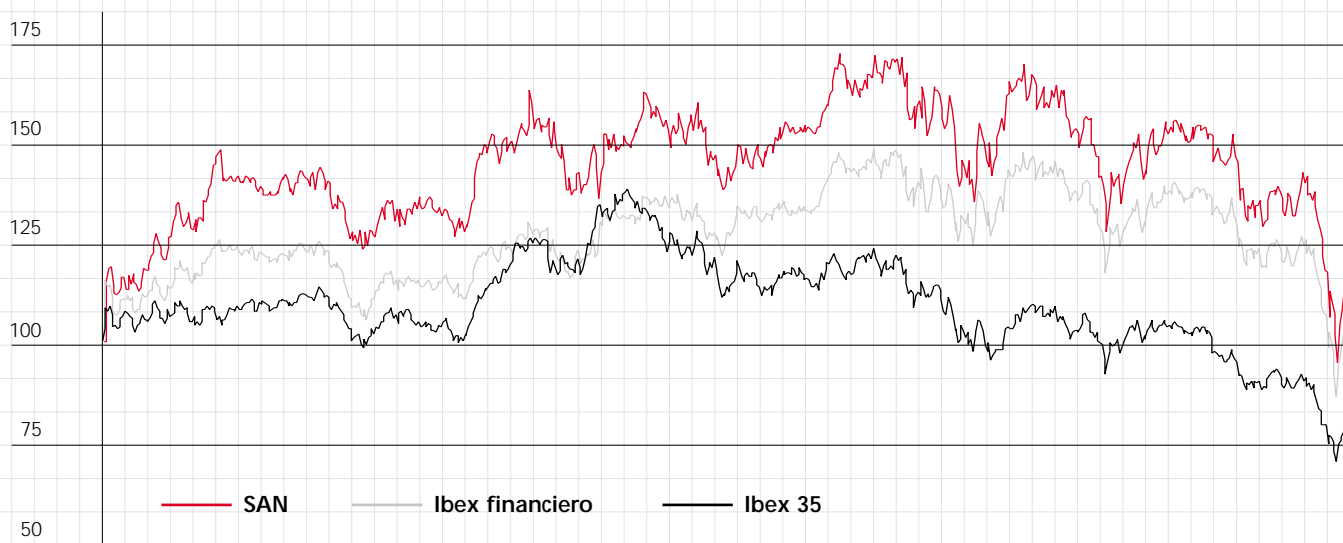
	Pesetas	euro
Inicio (29.12.00)	1.897	11,40
Máxima	2.073	12,46
Mínima	1.118	6,72
Cierre (28.09.01)	1.401	8,42
Capitalización bursatil (millones)	6.390.576	38.408,1

Ratios bursátiles

	Pesetas	euro
Beneficio neto atribuido	72,7	0,44
Valor contable	690,6	4,15
Precio / Valor contable (veces)		2,03
Precio / Beneficio neto atribuido anualizado (veces)		14,46

Evolución comparada de cotizaciones

Datos del 14 de enero de 1999 al 28 de septiembre de 2001



Base 100: 14.1.1999

28.9.2001

Santander Central Hispano

Relaciones con Inversores y Analistas

Plaza de Canalejas, 1

28014 Madrid (España)

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

Fax: 91 558 14 53 · 91 552 66 70

www.gruposantander.com/inversores

www.gruposantander.com/investor



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

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