

Informe trimestral

Índice

5	La actividad en el trimestre
11	Informe financiero del Grupo consolidado
33	Informe por áreas de negocio
69	La acción Santander Central Hispano

Balance	31.03.2000		31.03.1999	Variación (%)	31.12.1999
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	2000/1999	Mill. euros
Activo total	44.856.948	269.595,7	241.543,0	11,61	256.438,5
Créditos sobre clientes (neto)	22.301.904	134.037,1	113.473,8	18,12	127.472,1
Recursos de clientes gestionados	41.203.884	247.640,3	210.210,8	17,81	232.232,3
Recursos de clientes en balance	27.053.728	162.596,2	137.459,9	18,29	153.756,6
Fondos de inversión	10.342.870	62.161,9	57.291,7	8,50	59.840,3
Fondos de pensiones	2.490.573	14.968,6	10.487,4	42,73	13.071,6
Patrimonios administrados	1.316.713	7.913,6	4.971,7	59,17	5.563,7
Recursos propios	1.557.731	9.362,2	9.260,3	1,10	8.026,2
Total fondos gestionados	59.007.104	354.639,8	314.293,8	12,84	334.914,1
Resultados	Enero - Marzo 2000		Ene-Mar 99	Variación (%)	1999
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	2000/1999	Mill. euros
Margen de intermediación	284.746	1.711,4	1.583,7	8,06	6.669,9
Margen básico	436.821	2.625,3	2.346,9	11,86	9.747,1
Margen de explotación	176.910	1.063,3	863,8	23,10	3.479,0
Beneficio antes de impuestos	140.199	842,6	636,3	32,42	2.715,6
Beneficio neto consolidado	111.658	671,1	503,5	33,27	2.172,0
Beneficio neto atribuido al Grupo	80.404	483,2	368,3	31,19	1.575,1
Ratios	31.03.2000	31.03.2000	31.03.1999		31.12.1999
ROA		1,02	0,83		0,88
RORWA		1,73	1,48		1,50
ROE		22,75	16,54		18,51
Eficiencia		53,74	57,37		57,70
Ratio BIS		11,79	12,22		12,03
Tier I		8,61	8,43		8,19
Tasa de morosidad		1,89	1,87		1,97
Cobertura de morosidad		121,37	122,02		120,84
Accionistas y acciones (*)					
Número de accionistas		796.006	942.426		761.086
Número de acciones (fin de periodo)		3.999	3.668		3.668
Valor de cotización (Pta., euros)	1.869	11,23	9,50		11,24
Capitalización bursatil (millones)	7.472.667	44.911,6	35.076,3		41.226,0
Bº neto atribuido por acción (anualizado)	85,5	0,51	0,40		0,43
PER		23,23	23,81		26,17
(capitalización / bº neto atribuido anualizado)					
Otros datos					
Número de oficinas		8.364	9.024		8.473
España		6.008	6.464		6.011
Resto países		2.356	2.560		2.462
Número de empleados		94.780	105.034		95.442
España		45.142	49.271		45.175
Resto países		49.638	55.763		50.267

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

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.

La actividad en el trimestre



Las claves del trimestre: integración, negocio doméstico, Europa, Latinoamérica e Internet

En el primer trimestre del año 2000, Banco Santander Central Hispano ha avanzado decididamente en la consecución de sus objetivos del Programa UNO y en su configuración como Grupo financiero y de servicios del futuro.

Durante el primer trimestre del año 2000 el Grupo Santander Central Hispano ha avanzado decisivamente en el cumplimiento de los objetivos del Programa UNO, destinando, al mismo tiempo, los máximos recursos para desarrollar las principales fortalezas que sustentan el valor presente y futuro del Grupo:

- Destacada posición en el negocio doméstico, apoyada en las redes comerciales de Santander Central Hispano y Banesto, todas ellas con fuerte implantación y elevado valor de marca, que han facilitado el aumento de cuota en productos clave desde la fusión.
- Agresiva estrategia en Europa, mediante la presencia directa en mercados afines y el desarrollo de alianzas estratégicas de alto valor. Esta actuación sitúa al banco como uno de los más sólidamente posicionados en el continente y se constituye en una fuente cada vez más importante de beneficios.
- Sólida presencia en Latinoamérica, área con elevado potencial de crecimiento económico, que constituye una de las señas diferenciales del Grupo Santander Central Hispano. La continua innovación financiera, la expansión en las zonas y negocios más rentables y una política de riesgos de perfil medio-bajo, contribuyen a un creciente aumento de beneficios.
- Óptima presencia en la economía real, volcada en sectores estratégicos de elevado crecimiento, que aporta unas elevadas plusvalías latentes, las cuales incrementan la solvencia del Grupo.
- Potencial de gestión basado en la tecnología más desarrollada y en unos equipos humanos altamente cualificados e identificados con un mismo proyecto.
- Decidida apuesta para liderar los negocios relacionados con la nueva economía. La "internetización" del Grupo, el desarrollo de un portal financiero propio en la red y las inversiones y acuerdos con empresas tecnológicas líderes, unido a la capacidad competitiva demostrada hasta el presente, mantienen al Grupo Santander Central Hispano como referente de éxito en este nuevo ámbito de actuación.

En consecuencia, el conjunto de actuaciones del Grupo se ha articulado en los siguientes ejes básicos: la integración y optimización de la Organización, un nuevo impulso hacia la distribución eficiente de los servicios financieros y el fortalecimiento de la posición doméstica e internacional como Grupo de referencia en Europa y Latinoamérica.

Una Organización de alto rendimiento preparada para el cambio

La integración tecnológica, operativa y funcional, cuya finalización estaba inicialmente prevista para finales del año 2000, avanza rápidamente, cubriendo con anticipación las fases programadas. Su objetivo es desarrollar una Organización de alto rendimiento y elevada eficiencia que dé soporte al Grupo en España y en el resto de países de actuación.

Entre las principales acciones integradoras realizadas en el trimestre destacan:

- La finalización de la Plataforma Tecnológica Unificada, hoy sólo pendiente de su implantación en parte de las oficinas de la Red Minorista Santander. Esta implantación se inició el pasado 19 de febrero, y concluirá a mediados de julio de 2000 con cuatro meses de antelación sobre la programación inicial. Con seguridad, este proceso batirá, en calidad y en rapidez, todos los registros de integración bancaria a nivel mundial. La culminación de la Plataforma Tecnológica Unificada involucra a casi 9.500 empleados entre personal de apoyo (formadores, técnicos, soporte...) y usuarios finales, y ha exigido la sustitución de 8.700 equipos y la inversión de casi un millón de horas de desarrollos informáticos y de adaptación de los sistemas centrales.
- Sobre la base de esta plataforma, ya se encuentra disponible un sistema unificado de control de gestión para la Banca de Clientes en España. Éste ha supuesto la creación de una base de datos de clientes unificada para los negocios de Banca Minorista y Corporativa constantemente actualizada. Esta herramienta potenciará la efectividad de las campañas de marketing, aumentando el volumen de la venta cruzada.
- Significativos avances en el Proyecto Intranet, la nueva herramienta de gestión y comunicación corporativa global del Grupo. Diseñada para su uso interno sobre la base de Internet, alcanzará la totalidad de unidades, negocios y filiales del Grupo. Su objetivo último es transformar la manera de trabajar en el Banco, potenciando el ahorro de tiempo y costes, facilitando el trabajo en equipo y el desarrollo formativo de los empleados.

Actualmente, junto al acceso a información interna al Grupo (circulares, directorios...) y externa (prensa, mercados financieros...), la Intranet ofrece la posibilidad de conectarse a form@VIA, el vehículo de formación online diseñado por y para el Departamento de Formación de Banco Santander Central Hispano. Con form@VIA, se facilitará un seguimiento continuo e individualizado de las necesidades de formación de todos los componentes de la plantilla, clasificados en diferentes perfiles, mediante la oferta de cursos sobre productos y servicios bancarios especializados, asesoramiento, ofimática e idiomas.

- Consolidación de la primera fase del proceso de Unificación de la Gestión del Riesgo de Banca Comercial para las redes de Banco Santander y BCH, y puesta en marcha de la implantación del modelo unificado en todas las Territoriales. Dicho proceso implica el establecimiento de nuevos esquemas de gestión y funcionamiento, así como de una estructura organizativa y de circuitos únicos en todos los niveles de gestión de cada Dirección Territorial, y de forma común para ambas redes de banca minorista. Con ello se asegura la efectividad y eficiencia del proceso, mejorando la calidad del servicio y simplificando la tramitación de las operaciones.

Paralelamente a estas acciones, cuyos efectos sobre la eficiencia quedarán reflejados a mayor plazo, Banco Santander Central Hispano ha profundizado en las actuaciones encaminadas a una más rápida optimización de la Organización, aspecto clave para alcanzar los ahorros de costes previstos en la fusión y cumplir con los objetivos del Programa UNO:

- Se ha puesto en marcha un nuevo programa de cierre de oficinas para el presente ejercicio, tras la identificación de un total de 450 de las redes minoristas de Banco Santander, BCH y Banesto. De acuerdo con los planes previstos, a finales de 2000, y desde el anuncio de la fusión, se habrá registrado una reducción del 15% de la red en España.
- Igualmente, se han establecido nuevos objetivos de adecuación de plantillas para el año 2000 en España y Latinoamérica, continuando con el programa de jubilaciones anticipadas.

Más allá de una distribución eficiente, una nueva forma de hacer banca

En el primer trimestre del ejercicio, Banco Santander Central Hispano se ha mostrado especialmente activo en el desarrollo e implantación de su propia visión sobre la distribución de los servicios financieros, que sitúa al cliente como centro de gravedad de sus actuaciones, adaptándose permanentemente a las nuevas tecnologías.

En este sentido se están desarrollando dos grandes líneas de actuación: una para potenciar, aún más, las oficinas como centros de venta y puntos de encuentro con el cliente, aprovechando la ventaja competitiva de contar con la mayor franquicia de oficinas en España. En este sentido, se ha impulsado el proyecto Millennium y se encuentra en fase de experiencia piloto el proyecto Fénix, que diseñará la oficina del futuro.

Paralelamente, Grupo Santander Central Hispano ha avanzado en la construcción de su red virtual de distribución de servicios financieros, cuyo objetivo es cubrir las necesidades de sus clientes y posibilitar la expansión a nuevos mercados y negocios. El número total de clientes de Internet del Grupo se ha situado por encima del medio millón al término del primer trimestre de 2000 (+58% sobre diciembre de 1999), de los cuales más de 250.000 se sitúan en España.

Entre las principales actuaciones del trimestre destacan:

- Nuevos desarrollos que completan la gama de productos y servicios bancarios ofrecidos a través de Internet por las redes del Grupo Santander Central Hispano.

En España, el Grupo cuenta con tres oficinas virtuales (Santander Supernet, BCH Internet y Extr@net de Banesto), servicios de brokerage on line (Santander Broker.com, BCH Broker.com y Banesto Broker) y de comercio electrónico (Superplaza Santander y Escaparate Banesto). En Alemania, donde se está desarrollando el proyecto *e-dorado.com*, se ha llegado a los 13.000 clientes, y en Latinoamérica los proyectos locales iniciados en los distintos países elevan ya claramente por encima de los 200.000 el número de clientes.

- Primeros pasos para la creación de un destino financiero global, tras el acuerdo alcanzado para la adquisición del 75% del mayor portal financiero latinoamericano, Patagon.com (valorado en aproximadamente 700 millones de US\$), para su posterior integración con Open Bank, filial de banca directa e Internet de BSCH. Este "website", que trasciende el concepto de banca por Internet, persigue convertirse en el supermercado financiero global de referencia para Europa y América.

Desde su inicio, el proyecto Patagon.com cuenta con más de 60.000 clientes y con un equipo directivo experimentado en Internet y en las nuevas tecnologías, que será apoyado por 550 profesionales. Estará organizado en dos divisiones, Europa y América, y contempla ya desarrollar planes de expansión a distintos países europeos.

- En *e-commerce*, lanzamiento de un proyecto B2B con diversos socios que contemplan una serie de portales verticales y especiales por sectores, así como de gestión de compras. En este ámbito, se ha llegado a un acuerdo con EDS-CoNext y AT Kearney (filiales de EDS) para crear una joint-venture y desarrollar proyectos de *e-procurement* y *LSN* (concentradora de compras).
- Nuevas inversiones a través de fondos de capital-desarrollo en empresas que realizan su actividad en Internet ofreciendo infraestructuras y/o servicios.
- Por último, cabe señalar que la situación del Grupo se ve reforzada estratégicamente por la significativa participación que se mantiene en Airtel, que ofrece distintas posibilidades de desarrollo futuro en los diversos ámbitos relacionados con la nueva economía.

Reforzando la posición en el mercado doméstico

El fuerte impulso comercial desarrollado por el Grupo en España en el trimestre, a través de las redes comerciales de Banco Santander Central Hispano y Banesto, ha tenido su reflejo en los notables índices de expansión del negocio que han supuesto mejoras de cuota de mercado en algunos apartados clave como créditos hipotecarios (+40 puntos básicos), fondos de inversión (+110 puntos básicos) o unit linked.

Mención especial merece Banesto, pieza clave de la estrategia del Grupo en España, que continúa su senda de aumento continuado en la eficiencia, rentabilidad y negocio con clientes. Así, en el primer trimestre ha situado ya la rentabilidad de sus recursos propios en el entorno del 20% , a la vez que sus saldos ofrecen una muy favorable evolución tanto en cuentas a la vista y a plazo, como en créditos hipotecarios. Ello ha permitido aumentar su cuota sobre el total de la banca, desde marzo del pasado año, en 30 puntos básicos y 10 puntos básicos, respectivamente, en depósitos y créditos con el sector privado residente.

Un Grupo de referencia en la reordenación del mapa bancario europeo

Las actuaciones desarrolladas en el primer trimestre del ejercicio consolidan la posición estratégica del Banco Santander Central Hispano en Europa, área clave para el desarrollo futuro del Grupo. En este sentido, destacan la consolidación de la posición en el segundo grupo bancario británico, los acuerdos de colaboración alcanzados con el tercer grupo bancario francés y, ya en abril, la toma de control efectiva de los bancos incorporados al Grupo en Portugal.

- En el Reino Unido, Banco Santander Central Hispano se convierte en el primer accionista del nuevo Royal Bank of Scotland, resultado de la adquisición de NatWest por Royal Bank of Scotland.

El apoyo por importe de 1.700 millones de libras esterlinas concedido por BSCH a su socio Royal Bank of Scotland en la OPA lanzada por este último sobre NatWest, sitúa la participación del Banco en el nuevo grupo en el 9,2%. Dentro del marco de esta operación, Banco Santander Central Hispano emitió acciones por valor de 1.200 millones de libras, que fueron colocadas entre socios estratégicos bancarios europeos.

- En Francia, Banco Santander Central Hispano y Société Générale han suscrito un conjunto de acuerdos de cooperación para el desarrollo de determinadas áreas de negocio y el lanzamiento de nuevas actividades, como base de una alianza estratégica reforzada por un cruce de participaciones.

El intercambio accionarial acordado elevará la participación de Banco Santander Central Hispano en Société Générale al 7% (actualmente 6,01% frente al 5,05% a diciembre de 1999), mientras que Société Générale ha tomado el 3% del capital de BSCH.

- En Portugal, y ya en el mes de abril, Banco Santander Central Hispano ha pasado a ser titular de la participación de los bancos Totta y Crédito Predial Portugués, de acuerdo con los compromisos suscritos el pasado año con el Grupo Champalimaud y la Caixa Geral de Depósitos, habiendo anunciado posteriormente el lanzamiento de sendas Ofertas Públicas de Adquisición sobre las acciones que aún no controla de ambas entidades.

Tras la integración de ambos bancos, el Grupo Santander Central Hispano se convierte en el cuarto grupo bancario en Portugal con una cuota de mercado en el entorno del 11%.

La consolidación de la primera franquicia en Latinoamérica

Las elevadas tasas de crecimiento que vienen ofreciendo los beneficios obtenidos por el Grupo en Latinoamérica se verán favorecidas por las actuaciones realizadas en el primer trimestre del ejercicio, dirigidas a mejorar el nivel de

gestión y eficiencia de las filiales, a la vez que se está incrementando la participación en negocios rentables y de bajo riesgo. Así merecen ser destacados:

- El anuncio del lanzamiento de sendas OPAs en Argentina y Estados Unidos con objeto de adquirir acciones y títulos representativos del 28,1% del capital social de Banco Río de la Plata. Con esta adquisición y el ejercicio de opciones de compra ya concertadas por el 19,2% del capital (previsto en junio de 2001), Banco Santander Central Hispano está en disposición de alcanzar el 100% del capital de Banco Río de la Plata.

Como contrapartida de las operaciones anteriores, Banco Santander Central Hispano entregará hasta 67.619.070 acciones ordinarias de nueva emisión de 0,5 euros de valor nominal cada una y prima de emisión de 1,75 euros, equivalentes al 1,65% del capital social actual, según se aprobó en la Junta General de Accionistas de Banco Santander Central Hispano celebrada el 4 de marzo del presente año.

Tras esta operación, que se suma al acuerdo para la adquisición del 97% del brasileño Grupo Financiero Meridional acordada en enero pasado, Grupo Santander Central Hispano consolida todavía más su posición como primera franquicia de Latinoamérica.

- Adicionalmente, se han impulsado nuevos proyectos en orden a mejorar los niveles de eficiencia y calidad de los bancos del Grupo en Latinoamérica. En este sentido, destacan los avances en la implantación del Proyecto Altair, cuyo objetivo es construir una plataforma común de aplicaciones básicas de banca comercial para los bancos del Grupo en el área.

Por último, en el mes de abril el Grupo ha adquirido en la colocación de acciones de la aseguradora norteamericana Metlife, una participación del 4%, por un importe de 427,5 millones de US\$.

La intensa actividad anteriormente detallada ha sido acompañada en el primer trimestre del ejercicio con una favorable evolución de los resultados y de los volúmenes de negocio del Grupo Santander Central Hispano. Esta evolución sitúa al Grupo en la senda de cumplimiento de los objetivos del Programa UNO, con un crecimiento del beneficio neto atribuido por acción del 28% y mejoras en los niveles de eficiencia y rentabilidad, mientras mantiene ratios adecuados de solvencia y calidad crediticia.

Informe financiero Grupo consolidado

Resultados del Grupo Santander Central Hispano

Resultados

	Enero - Marzo 2000			Ene - Mar 1999		Variación 00/99	
	Mill. Pta.	Mill. euros	%ATM	Mill. euros	%ATM	Absoluta	(%)
Ingresos financieros	807.583	4.853,7	7,40	4.861,8	8,04	(8,1)	(0,17)
Dividendos	14.575	87,6	0,13	64,6	0,11	23,0	35,64
Costes financieros	(537.412)	(3.229,9)	(4,93)	(3.342,6)	(5,53)	112,7	(3,37)
Margen de intermediación	284.746	1.711,4	2,61	1.583,7	2,62	127,6	8,06
Comisiones netas	152.075	914,0	1,39	763,2	1,26	150,8	19,76
Margen básico	436.821	2.625,3	4,00	2.346,9	3,88	278,4	11,86
Resultados por operaciones financieras	22.248	133,7	0,20	98,4	0,16	35,3	35,91
Margen ordinario	459.069	2.759,1	4,21	2.445,3	4,04	313,8	12,83
Gastos generales de administración	(246.725)	(1.482,8)	(2,26)	(1.402,9)	(2,32)	(79,9)	5,70
a) De personal	(158.478)	(952,5)	(1,45)	(915,4)	(1,51)	(37,1)	4,05
b) Otros gastos administrativos	(88.247)	(530,4)	(0,81)	(487,5)	(0,81)	(42,9)	8,80
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	(31.684)	(190,4)	(0,29)	(169,7)	(0,28)	(20,7)	12,20
Otros resultados de explotación	(3.750)	(22,5)	(0,03)	(8,9)	(0,01)	(13,6)	152,53
Costes de explotación	(282.159)	(1.695,8)	(2,59)	(1.581,5)	(2,61)	(114,3)	7,22
Margen de explotación	176.910	1.063,3	1,62	863,8	1,43	199,5	23,10
Resultados netos por puesta en equivalencia	32.258	193,9	0,30	74,6	0,12	119,3	159,94
<i>Promemoria:</i>							
<i>Dividendos puesta en equivalencia</i>	7.102	42,7	0,07	37,8	0,06	4,9	12,87
Resultados por operaciones grupo	8.240	49,5	0,08	63,0	0,10	(13,4)	(21,34)
Amortización y provisiones para insolvencias	(26.475)	(159,1)	(0,24)	(207,5)	(0,34)	48,4	(23,31)
Saneamiento de inmobilizaciones financieras	(32)	(0,2)	(0,00)	0,0	0,00	(0,2)	—
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(6.636)	(39,9)	(0,06)	(36,3)	(0,06)	(3,5)	9,74
Otros resultados	(44.066)	(264,8)	(0,40)	(121,2)	(0,20)	(143,7)	118,55
Beneficio antes de impuestos	140.199	842,6	1,28	636,3	1,05	206,3	32,42
Impuesto sobre sociedades	(28.541)	(171,5)	(0,26)	(132,8)	(0,22)	(38,8)	29,20
Beneficio neto consolidado	111.658	671,1	1,02	503,5	0,83	167,5	33,27
Resultado atribuido a minoritarios	15.191	91,3	0,14	52,2	0,09	39,1	74,95
Dividendos de preferentes	16.063	96,5	0,15	83,0	0,14	13,5	16,31
Beneficio neto atribuido al Grupo	80.404	483,2	0,74	368,3	0,61	114,9	31,19
<i>Promemoria:</i>							
Activos Totales Medios (ATM)	43.645.546	262.315,0		241.987,2		20.327,8	8,40
Recursos Propios Medios (RPM)	1.413.793	8.497,1		8.907,1		(410,0)	(4,60)

Por trimestres. Millones de euros

Resultados	1999				2000
	1 ^{er} trimestre	2 ^o trimestre	3 ^{er} trimestre	4 ^o trimestre	1 ^{er} trimestre
Ingresos financieros	4.861,8	4.915,4	4.573,3	5.261,6	4.853,7
Dividendos	64,6	130,9	79,4	56,8	87,6
Costes financieros	(3.342,6)	(3.289,8)	(2.960,0)	(3.681,4)	(3.229,9)
Margen de intermediación	1.583,7	1.756,5	1.692,6	1.637,1	1.711,4
Comisiones netas	763,2	799,7	762,0	752,3	914,0
Margen básico	2.346,9	2.556,1	2.454,6	2.389,4	2.625,3
Resultados por operaciones financieras	98,4	44,4	145,7	91,2	133,7
Margen ordinario	2.445,3	2.600,5	2.600,3	2.480,6	2.759,1
Gastos generales de administración	(1.402,9)	(1.477,2)	(1.489,5)	(1.473,6)	(1.482,8)
a) De personal	(915,4)	(967,4)	(952,6)	(940,4)	(952,5)
b) Otros gastos administrativos	(487,5)	(509,8)	(536,9)	(533,2)	(530,4)
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	(169,7)	(183,5)	(189,7)	(192,9)	(190,4)
Otros resultados de explotación	(8,9)	(25,9)	(20,2)	(13,8)	(22,5)
Costes de explotación	(1.581,5)	(1.686,6)	(1.699,4)	(1.680,2)	(1.695,8)
Margen de explotación	863,8	913,9	900,9	800,4	1.063,3
Resultados netos por puesta en equivalencia	74,6	64,8	72,6	110,9	193,9
<i>Promemoria:</i>					
<i>Dividendos puesta en equivalencia</i>	37,8	105,1	50,5	46,8	42,7
Resultados por operaciones grupo	63,0	628,4	31,2	(18,0)	49,5
Amortización y provisiones para insolvencias	(207,5)	(257,5)	(290,3)	(232,8)	(159,1)
Saneamiento de inmobilizaciones financieras	0,0	(0,5)	(1,5)	(1,9)	(0,2)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(36,3)	(39,2)	(531,9)	(40,5)	(39,9)
Otros resultados	(121,2)	(557,7)	543,8	(15,6)	(264,8)
Beneficio antes de impuestos	636,3	752,2	724,7	602,4	842,6
Impuesto sobre sociedades	(132,8)	(155,2)	(148,5)	(107,0)	(171,5)
Beneficio neto consolidado	503,5	597,0	576,2	495,4	671,1
Resultado atribuido a minoritarios	52,2	66,2	70,0	42,8	91,3
Dividendos de preferentes	83,0	96,3	97,9	88,6	96,5
Beneficio neto atribuido al Grupo	368,3	434,5	408,3	364,0	483,2
<i>Promemoria:</i>					
Activos Totales Medios (ATM)	241.987,2	247.804,0	248.243,0	251.038,0	262.315,0
Recursos Propios Medios (RPM)	8.907,1	8.866,7	8.315,0	7.946,5	8.497,1

Sólido crecimiento de la actividad y los resultados

El impulso comercial desplegado por el Grupo Santander Central Hispano en el primer trimestre del ejercicio ha elevado los volúmenes de negocio, contribuyendo a un crecimiento sostenido de los resultados y de la productividad.

Resumen del trimestre

En el primer trimestre del año 2000, Grupo Santander Central Hispano presenta una positiva evolución en sus principales magnitudes, lo que sitúa al Grupo en la senda adecuada para el cumplimiento de los objetivos del Programa UNO al cierre del presente ejercicio. El fuerte impulso comercial desplegado, acompañado por una política de mantenimiento de márgenes, ha contribuido al crecimiento sostenido de los resultados del Grupo, elevando significativamente los volúmenes de negocio con clientes y la productividad de sus redes.

En los datos del primer trimestre aún no se han consolidado los bancos Totta y Crédito Predial Portugués ni el Grupo Financiero Meridional.

La cuenta de resultados del primer trimestre muestra una elevada consistencia y equilibrio en el incremento de márgenes y beneficio, con significativos avances en los niveles de eficiencia y rentabilidad. Así, el beneficio neto atribuido al Grupo se ha elevado a 483,2 millones de euros, con un crecimiento del 31,2% sobre el mismo periodo del año anterior. El beneficio atribuido por acción en el trimestre es de 0,1285 euros (21,4 pesetas) lo que supone un crecimiento del 28,0%.

Los aspectos fundamentales de la cuenta de resultados son los siguientes:

- Incremento del margen de intermediación y las comisiones, que permiten un crecimiento del 11,9% en el margen básico.
- Mejora de la eficiencia operativa en casi 4 puntos respecto del mismo periodo de 1999, hasta quedar situada en el 53,7%, superando holgadamente el objetivo establecido en el Programa UNO para el cierre del ejercicio.
- Fortaleza del margen de explotación, que ha registrado un crecimiento del 23,1% (34,0% considerando los resultados por puesta en equivalencia).
- Elevadas provisiones favorecidas por la buena evolución del margen de explotación.
- Positiva evolución de las distintas áreas de negocio, con importantes incrementos en el margen de explotación y beneficio, y un perfil estable de su estructura.

La buena marcha de los resultados sitúa la rentabilidad de los fondos propios en el 22,7%, 6,2 puntos superior a la obtenida en el primer trimestre del año anterior y más de 4 puntos superior a la media del ejercicio 1999, al tiempo que se mantiene un adecuado nivel de solvencia patrimonial del Grupo. Así, el ratio BIS se sitúa próximo al 12%, con un Tier I claramente superior al 8% y un excedente de recursos propios de 6.000 millones de euros (un billón de pesetas).

Por lo que respecta a los volúmenes, destaca el fuerte crecimiento de la actividad relacionada con el negocio de clientes, el 18,1% en créditos y el 17,8% en recursos gestionados.

El crecimiento de los créditos se ha producido sin perjuicio de la calidad del riesgo. Así, la tasa de morosidad para el conjunto del Grupo se mantiene en el 1,9% con una cobertura del 121%. Ello es debido al descenso de la morosidad en la actividad crediticia de las redes en España, que compensa las mayores tasas ofrecidas por algunos países de Latinoamérica en los últimos doce meses. Dichos aumentos de morosidad responden a la difícil situación económica atravesada por la región en 1999 y a la aplicación por parte del Grupo de sus rigurosos criterios de riesgos en aquellas sociedades en las que ha tomado el control, con la consiguiente calificación de determinadas partidas como dudosas.

Dentro de los recursos de clientes se aprecia una favorable evolución tanto dentro como fuera del balance. En el primer caso presentan un crecimiento del 18,3%, destacando el avance de las cuentas a la vista y la recuperación de las imposiciones a plazo en los últimos meses (+7% en relación a diciembre), si bien en comparación con marzo de 1999 aún reflejan la menor actividad de algunas grandes empresas, traspasada en gran medida hacia pagarés emitidos por el Grupo.

Respecto a los recursos fuera de balance, ha descendido el ritmo de crecimiento de los fondos de inversión (+8,5% para el conjunto del Grupo), debido, fundamentalmente, al comportamiento del mercado español en los últimos doce meses. No obstante, la gestión diferenciada realizada por el Grupo le ha permitido seguir incrementando su cuota de mercado, que ya se sitúa en el 24,6%.

Los fondos de pensiones destacan por su elevado crecimiento (+42,7%), básicamente alcanzado en Latinoamérica a través de crecimiento orgánico y de adquisiciones.

El importante aumento del negocio arriba señalado, unido al redimensionamiento de las plantillas y redes de oficinas, ha permitido al Grupo mejorar de manera notable su productividad, la cual, medida en términos de actividad (inversión crediticia más recursos de clientes gestionados) por empleado, se ha situado en 4,0 millones de euros (670 millones de pesetas), con un aumento del 31% sobre marzo de 1999.

Margen de intermediación

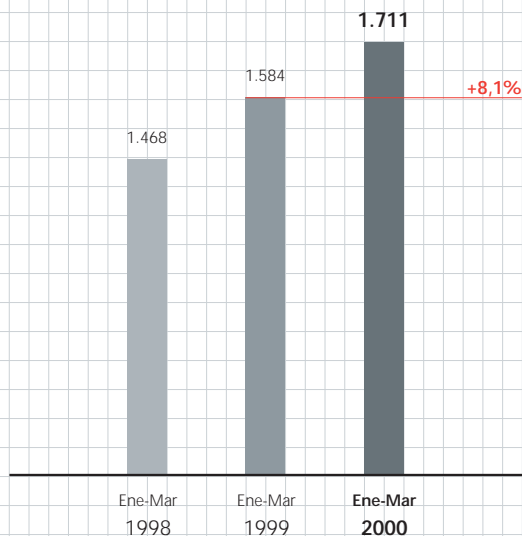
Millones de euros

Resultados del Grupo Santander Central Hispano

Margen de intermediación: mantiene incrementos moderados

El margen de intermediación obtenido en el primer trimestre del ejercicio 2000 asciende a 1.711,4 millones de euros, con un incremento del 8,1% sobre igual periodo de 1999. Este incremento se basa en la expansión del negocio unida a una adecuada política de gestión de precios y en la mayor participación en los resultados de algunas entidades.

Si consideramos únicamente el "efecto negocio", eliminando cambios de perímetro y tipo de cambio, el margen se ha mantenido estable respecto al primer trimestre de 1999, aunque mejora en relación con el último, lo que refleja un cambio de tendencia en el estrechamiento de los márgenes observado en trimestres precedentes.



Rendimiento medio de los empleos

(%)	Enero - Marzo 2000		Enero - Marzo 1999	
	Peso	Tipo	Peso	Tipo
Bancos centrales y Deudas del Estado	13,14	5,34	14,89	5,59
Entidades de crédito	12,17	6,25	17,64	6,29
Créditos sobre clientes:	49,85	8,65	46,01	10,64
Monedas UME	31,19	5,42	28,99	6,29
Resto monedas	18,66	14,06	17,02	18,06
Cartera de valores	14,34	5,72	11,15	6,63
Otros activos	10,50	—	10,31	—
Otros productos	—	0,94	—	0,57
Total	100,00	7,53	100,00	8,15

Coste medio de los recursos

(%)	Enero - Marzo 2000		Enero - Marzo 1999	
	Peso	Tipo	Peso	Tipo
Entidades de crédito	24,93	4,87	30,10	5,68
Débitos:	47,58	4,20	47,67	5,21
Monedas UME	27,53	1,85	28,60	2,43
Resto monedas	20,05	7,41	19,07	9,38
Empréstitos y pasivos subordinados:	12,17	7,40	8,20	8,66
Monedas UME	2,86	4,46	1,76	6,80
Resto monedas	9,31	8,30	6,44	9,17
Patrimonio neto	3,64	—	4,11	—
Otros recursos	11,68	1,08	9,92	0,58
Otros costes	—	0,69	—	0,57
Total	100,00	4,93	100,00	5,53

Comisiones: crecimiento por la gestión de activos y tarjetas

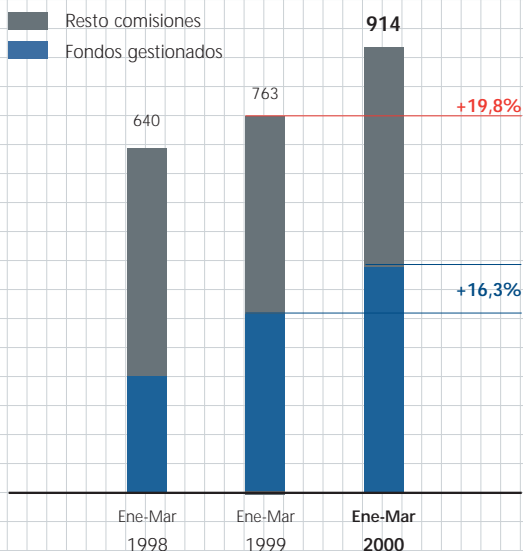
El volumen de comisiones se sitúa en 914,0 millones de euros, con un avance del 19,8% sobre los tres primeros meses de 1999. Este incremento se ha recogido básicamente en tres apartados: los fondos gestionados (+16,3%), el conjunto de valores y custodia, donde incide la participación en operaciones con entidades con las que se mantienen alianzas (+51,0%) y las tarjetas de crédito y débito (+22,8%). En esta evolución inciden de manera impor-

Comisiones netas

	Enero - Marzo 2000		Ene- Mar 99	Variación 2000/1999	
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)
Fondos de inversión y pensiones	57.570	346,0	297,4	48,6	16,33
Tarjetas	17.080	102,7	83,6	19,1	22,84
Valores y custodia	33.538	201,6	133,5	68,0	50,95
Pasivos contingentes	7.182	43,2	45,3	(2,2)	(4,79)
Otras operaciones	36.705	220,6	203,3	17,3	8,50
Total comisiones netas	152.075	914,0	763,2	150,8	19,76

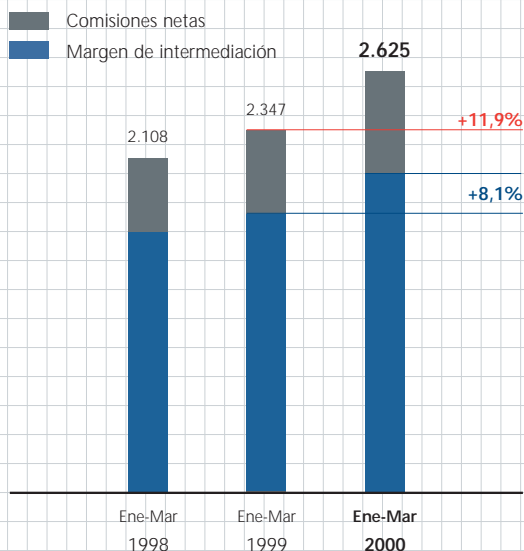
Comisiones netas

Millones de euros



Margen básico

Millones de euros



tante las medidas adoptadas por las redes comerciales para potenciar los distintos renglones de este componente de la cuenta de resultados. Como en otros epígrafes de la cuenta, también inciden las nuevas incorporaciones y diferencias por cambio de método de consolidación. Deducidos los mismos, el incremento por "efecto negocio" sigue siendo, en cualquier caso, muy favorable, al situarse en un 12%, con crecimiento en todas las áreas de negocio.

Margen básico: aumento del 11,9% por margen de intermediación y comisiones

Los avances experimentados por el margen de intermediación y las comisiones sitúan el crecimiento del margen básico en un 11,9%, tras contabilizar 2.625,3 millones de euros, la mayor cifra trimestral conseguida por el Grupo. Junto a este crecimiento, se aprecia una mayor proporción del peso de las comisiones sobre el total del margen básico, representando ya el 34,8% del mismo, frente al 32,5% del primer trimestre del pasado año.

Resultados por operaciones financieras: mayor estabilidad en los últimos meses

En el primer trimestre se ha obtenido una cifra de 133,7 millones de euros en resultados por operaciones financieras, donde incide la favorable evolución de las distintas carteras de trading en España y en las filiales extranjeras, a la vez que se registra una menor incidencia negativa de los tipos de cambio en las posiciones derivadas de las inversiones en el exterior.

Margen ordinario: aumento del 12,8%, con favorable estructura

Tras incorporar los resultados por operaciones financieras, el margen ordinario crece un 12,8% sobre 1999, alcanzando una cifra de 2.759,1 millones de euros (459.069 millones de pesetas). Destacan:

a) la elevada participación de las áreas de banca comercial, tanto en España como en el extranjero que, en conjunto, representan el 83% del total del Grupo (sin considerar Actividades Corporativas);

b) el peso de los ingresos más recurrentes (margen de intermediación y comisiones), que representan más del 95% del margen ordinario.

Gastos generales de administración: continúa mejorando la eficiencia

El aumento de la participación en algunas entidades y la evolución de la paridad entre las distintas monedas (básicamente latinoamericanas) y el euro, motivan que el conjunto de los gastos de personal y generales ofrezca un incremento del 5,7%.

Si se aislan los efectos de perímetro y del tipo de cambio, los gastos comparables se han reducido el 2,4%, hecho que debe valorarse muy favorablemente dado que las medidas de ahorro adoptadas aún no se están reflejando en su totalidad. Además, es destacable que la reducción se haya producido tanto en España como en el extranjero, consecuencia del compromiso de todas las unidades en la consecución de este objetivo.

En la evolución del gasto destaca igualmente el buen comportamiento que ofrecen las distintas áreas de negocio, que en todos los casos mejoran su ratio de eficiencia en relación al ejercicio precedente; en unos casos por la reducción nominal del gasto y en otros por un incremento sensiblemente inferior al de los ingresos. En el primer caso se encuentran Banca Minorista en España, Banesto y Banca Mayorista Global, que ofrecen disminuciones del 3,7%, 1,6% y 7,8%, respectivamente, ya que al no verse afectados por cambios de perímetro, reflejan de forma directa las medidas de optimización y racionalización puestas en marcha desde el inicio de la fusión.

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

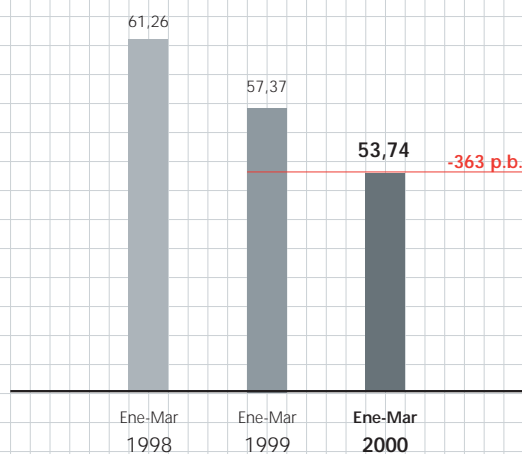
Todo lo anterior, se resume en un ratio de eficiencia del Grupo del 53,7% para el primer trimestre de 2000 (frente a un 57,4% en igual período de 1999 y un 57,7% para el conjunto de dicho año). El ratio se sitúa aproximadamente 3 puntos por debajo del inicialmente previsto en el Programa UNO para el término del presente ejercicio.

Gastos de personal y generales

	Enero - Marzo 2000		Ene- Mar 99	Variación 2000/1999	
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)
Gastos de personal	158.478	952,5	915,4	37,1	4,05
Gastos generales:	88.247	530,4	487,5	42,9	8,80
Tecnología y sistemas	14.959	89,9	56,0	33,9	60,61
Comunicaciones	10.396	62,5	53,7	8,8	16,36
Publicidad	8.702	52,3	47,0	5,3	11,17
Inmuebles e instalaciones	17.187	103,3	101,5	1,8	1,81
Impresos y material de oficina	3.018	18,1	19,0	(0,8)	(4,34)
Tributos	5.688	34,2	42,9	(8,7)	(20,37)
Otros	28.297	170,1	167,4	2,6	1,58
Total gastos de personal y generales	246.725	1.482,8	1.402,9	79,9	5,70

Ratio de eficiencia

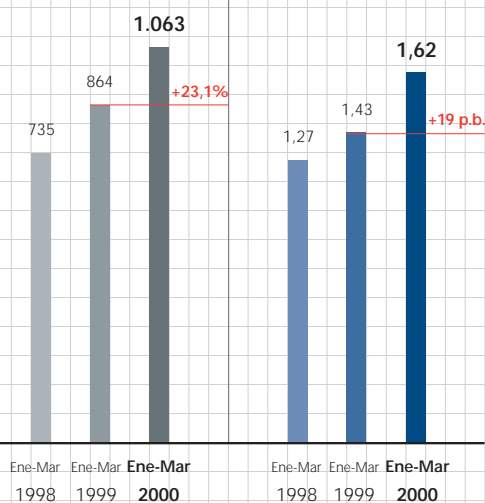
%



Margen de explotación

Millones de euros

% sobre ATMs



Amortización del inmovilizado: aumento por actividad y aceleración de plazos

El conjunto de amortizaciones alcanza los 190,4 millones de euros, con un incremento del 12,2% sobre el mismo periodo de 1999, básicamente por perímetro, ya que considerando sólo el "efecto negocio", el incremento es de únicamente un 4% y se produce fundamentalmente por el mayor volumen de operaciones de renting (cuya amortización, siguiendo la normativa, se contabiliza en esta rúbrica) y la aceleración de plazos de amortización acometidos por algunas entidades del Grupo en Latinoamérica.

Margen de explotación: ofrece una tasa de crecimiento interanual del 23,1%

El margen de explotación ha contabilizado en el presente ejercicio 1.063,3 millones de euros (176.910 millones de pesetas), rebasando en 199,5 millones de euros y un 23,1% al obtenido en el mismo periodo de 1999, lo que supone duplicar el objetivo de crecimiento establecido en el Programa UNO. Notas destacadas son:

- La expansión de la actividad y el aumento en comisiones, junto a los mejores resultados por operaciones financieras, han sido los factores determinantes del mayor margen de explotación, efecto amplificado por el control de costes, que crecen la mitad que el margen ordinario.
- Considerando sólo el *efecto negocio*, el crecimiento muestra una gran solidez, al situarse en el 15,4%, con favorable evolución de todas las áreas relacionadas con el negocio, que ofrecen importantes porcentajes de crecimiento.

Resultados por puesta en equivalencia: la aportación total se duplica

Las inversiones realizadas en los bancos europeos con los que se mantienen alianzas y el reconocimiento en el primer trimestre del ejercicio de los resultados definitivos del año anterior, en muchos casos superiores a los reflejados a lo largo del ejercicio, han supuesto un fuerte incremento en la aportación de esta partida a la cuenta de resultados, que asciende a 193,9 millones de euros, lo que supone duplicar ampliamente la realizada en el mismo período del año anterior.

Incluyendo los dividendos cobrados, el total aportado por estas sociedades a la cuenta de resultados alcanza los 236,6 millones de euros, con aumento del 110% sobre el mismo período de 1999.

Las principales entidades aquí consideradas en función de su aportación son: Société Générale, Royal Bank of Scotland, San Paolo-IMI, Cepsa y Commerzbank, a las que se une una amplia relación de sociedades financieras, industriales y de servicios, entre las que destaca en el trimestre la sociedad Agapsa, participada por el Grupo Banesto, que ha obtenido importantes beneficios por venta de inmuebles.

Resultados por operaciones del Grupo: sin peso significativo en los resultados

Los resultados por operaciones con empresas del Grupo se sitúan a marzo en 49,5 millones de euros, lo que supone menos del 2% de los ingresos netos del Grupo, y un descenso del 21% respecto del mismo periodo de 1999. Su procedencia se corresponde con desinversiones en participaciones no estratégicas para el grupo.

Provisiones para insolvencias: menores dotaciones, principalmente por Latinoamérica

En los tres primeros meses del presente ejercicio se han realizado dotaciones netas a provisiones para insolvencias y riesgo-país por un importe de 159,1 millones de euros, un 23,3% inferiores a las realizadas hasta marzo de 1999.

Estas menores dotaciones se deben, principalmente, a la reducción de riesgo-país, que se refleja en unos fondos disponibles en este apartado de 39,3 millones de euros.

Fondos de comercio: amortización según calendario

El Grupo ha destinado 39,9 millones de euros a la amortización de fondos de comercio de consolidación, un 9,7% más que la realizada en el mismo periodo de 1999. El incremento se debe a los aumentos de participación en bancos en Europa y gestoras en Latinoamérica. En el trimestre no se han realizado amortizaciones aceleradas contra resultados.

Dotaciones a insolvencias y riesgo-país

	Enero - Marzo 2000		Ene- Mar 99	Variación 2000/1999	
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)
A insolvencias	(47.738)	(286,9)	(311,0)	24,1	(7,76)
A riesgo-país	6.542	39,3	2,1	37,2	—
Activos en suspenso recuperados	14.721	88,5	101,5	(13,0)	(12,82)
Dotación para insolvencias (neto)	(26.475)	(159,1)	(207,5)	48,4	(23,31)

Otros resultados: recogen diversas dotaciones extraordinarias

Este epígrafe incluye un conjunto de resultados de naturaleza muy heterogénea, así como distintas dotaciones específicas y generales con el fin último de continuar incrementando la fortaleza del balance.

En los tres primeros meses de 2000 se ha contabilizado un importe neto negativo de 264,8 millones de euros (también negativo de 121,2 millones hasta marzo de 1999).

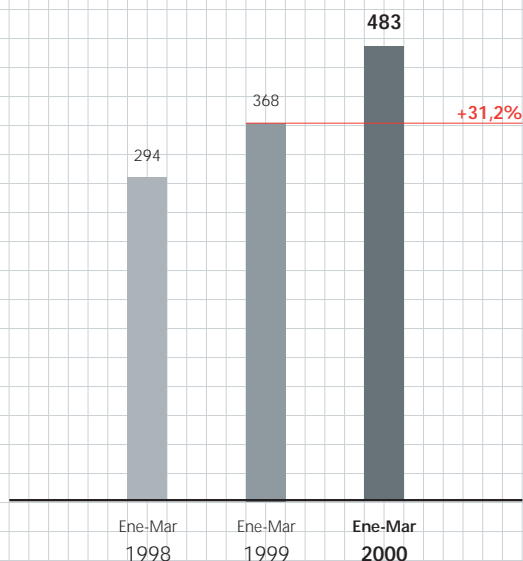
Beneficio neto atribuido al Grupo: aumento del 31,2%, cumpliendo objetivos

El beneficio antes de impuestos se ha elevado a marzo hasta los 842,6 millones de euros, con un incremento del 32,4% sobre los tres primeros meses del año anterior.

Deducida la provisión para el impuesto de sociedades, el beneficio neto consolidado obtenido es de 671,1 millones de euros, con un crecimiento del 33,3%, y un significativo aumento del ROA desde el 0,83% en 1999 al 1,02% en el presente ejercicio. Tras deducir intereses de minoritarios, el beneficio neto atribuido al Grupo es de 483,2 millones de euros (80.404 millones de pesetas), que implican un aumento del 31,2% sobre el mismo periodo del año anterior, equivalente a un incremento del 28,0% en el beneficio neto atribuido por acción.

Beneficio neto atribuido al Grupo

Millones de euros



Balance del Grupo Santander Central Hispano

	31.03.00		31.03.99	Variación 2000/1999		31.12.99
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)	Mill. euros
Activo						
Caja y bancos centrales	822.553	4.943,6	3.433,7	1.509,9	43,97	6.226,9
Deudas del Estado	4.366.299	26.242,0	31.001,6	(4.759,6)	(15,35)	29.717,6
Entidades de crédito	6.073.524	36.502,6	39.706,5	(3.203,9)	(8,07)	30.226,3
Créditos sobre clientes (neto)	22.301.904	134.037,1	113.473,8	20.563,3	18,12	127.472,1
Cartera de valores	6.541.951	39.317,9	27.569,7	11.748,2	42,61	36.037,7
Renta fija	4.632.265	27.840,5	19.516,1	8.324,3	42,65	25.613,8
Renta variable	1.909.686	11.477,4	8.053,6	3.423,8	42,51	10.423,9
Acciones y otros títulos	889.339	5.345,0	3.656,5	1.688,5	46,18	5.526,2
Participaciones	884.099	5.313,5	3.552,5	1.761,1	49,57	4.036,7
Participaciones empresas del Grupo	136.248	818,9	844,6	(25,8)	(3,05)	861,0
Activos materiales e inmatrimoniales	1.054.937	6.340,3	6.478,3	(138,0)	(2,13)	6.302,8
Acciones propias	3.464	20,8	96,4	(75,6)	(78,40)	35,7
Fondo de comercio	426.363	2.562,5	2.486,3	76,2	3,06	2.542,6
Otras cuentas de activo	3.094.931	18.600,9	16.226,9	2.374,0	14,63	17.040,2
Resultados ejercicios anteriores en sociedades consolidadas	171.022	1.027,9	1.069,7	(41,8)	(3,91)	836,7
Total activo	44.856.948	269.595,7	241.543,0	28.052,6	11,61	256.438,5
Pasivo						
B. de España y entidades de crédito	10.899.670	65.508,3	68.537,1	(3.028,7)	(4,42)	63.252,2
Débitos a clientes	21.687.521	130.344,6	116.292,5	14.052,1	12,08	121.573,1
Depósitos	18.389.906	110.525,6	97.573,4	12.952,1	13,27	104.756,2
Cesión temporal de activos	3.297.615	19.819,1	18.719,1	1.100,0	5,88	16.817,0
Valores negociables	3.881.716	23.329,6	14.494,3	8.835,2	60,96	24.084,8
Pasivos subordinados	1.484.491	8.922,0	6.673,1	2.248,9	33,70	8.098,7
Provisiones para riesgos y cargas	770.458	4.630,5	2.882,6	1.748,0	60,64	4.370,2
Intereses minoritarios	1.172.563	7.047,2	5.619,8	1.427,4	25,40	6.340,1
Beneficio consolidado neto	111.658	671,1	503,5	167,5	33,27	2.172,0
Capital	332.710	1.999,6	1.267,5	732,1	57,76	1.833,9
Reservas	1.319.103	7.928,0	8.790,5	(862,5)	(9,81)	6.358,4
Otras cuentas de pasivo	3.197.058	19.214,7	16.482,0	2.732,7	16,58	18.355,0
Total pasivo	44.856.948	269.595,7	241.543,0	28.052,6	11,61	256.438,5
Rec. gestionados fuera de balance	14.150.156	85.044,2	72.750,8	12.293,3	16,90	78.475,7
Total fondos gestionados	59.007.104	354.639,8	314.293,8	40.346,0	12,84	334.914,1
Riesgos de firma	3.815.326	22.930,6	19.596,9	3.333,6	17,01	20.895,4
Avales	3.338.841	20.066,8	17.020,8	3.046,0	17,90	17.618,2
Créditos documentarios	476.485	2.863,7	2.576,1	287,6	11,17	3.277,2

Balance consolidado Grupo Santander Central Hispano

Los fondos totales gestionados por el Grupo se elevan a 354.640 millones de euros (59,0 billones de pesetas) al cierre de marzo del año 2000 (269.596 millones de euros en balance y 85.044 fuera del mismo). Su crecimiento es del 12,8% en relación a marzo de 1999.

Los rasgos más destacables de esta evolución son:

- La mejora en la estructura del balance, por la expansión de las rúbricas que recogen el negocio con los clientes.
- En el activo, los créditos sobre clientes se han incrementado en 20.563 millones de euros (+18,1%) hasta alcanzar los 134.037 millones de euros (22,3 billones de pesetas).

También la cartera de valores ha recogido un aumento notable en comparativa interanual en su doble vertiente de renta fija y variable; esta última, fundamentalmente por las inversiones en Airtel y en entidades asociadas. Por el contrario, la cartera de títulos de Deudas del Estado y los saldos con intermediarios financieros disminuyen de forma sensible.

- En el pasivo, lo más reseñable es el notable ritmo de expansión de los recursos de clientes gestionados, logrado a través de la captación directa de fondos al por menor, principalmente en cuentas a la vista, fondos de inversión y pensiones, y de una activa presencia en los mercados de financiación a corto y largo plazo (pagarés y otros valores negociables y deuda subordinada). Como consecuencia, el agregado de los recursos gestionados de clientes presenta un crecimiento interanual del 17,8%.

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

El volumen total de la cartera de créditos (neta) del Grupo Santander Central Hispano se sitúa en 134.037 millones de euros (22,3 billones de pesetas). La inversión crediticia del Grupo creció un 5,2% en el primer trimestre del año.

Créditos sobre clientes

	31.03.00		31.03.99		Variación 2000/1999		31.12.99
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)	Mill. euros	
Crédito a las Administraciones Públicas	650.587	3.910,1	3.835,2	74,9	1,95	4.099,6	
Crédito a otros sectores residentes	12.412.723	74.602,0	63.702,0	10.899,9	17,11	71.443,4	
Crédito con garantía real	4.214.165	25.327,6	20.751,7	4.576,0	22,05	23.899,7	
Otros créditos	8.198.558	49.274,3	42.950,4	6.323,9	14,72	47.543,7	
Crédito al sector no residente:	9.811.601	58.968,9	49.101,0	9.867,9	20,10	55.394,2	
Crédito con garantía real	2.596.596	15.605,9	11.518,4	4.087,5	35,49	14.508,5	
Otros créditos	7.215.005	43.363,1	37.582,6	5.780,4	15,38	40.885,7	
Créditos sobre clientes (bruto)	22.874.911	137.481,0	116.638,3	20.842,7	17,87	130.937,2	
Fondo de provisión para insolvencias	573.007	3.443,8	3.164,5	279,4	8,83	3.465,1	
Créditos sobre clientes (neto)	22.301.904	134.037,1	113.473,8	20.563,3	18,12	127.472,1	
Promemoria: Activos dudosos	505.034	3.035,3	2.498,7	536,6	21,48	2.999,6	
Administraciones Públicas	1.392	8,4	14,1	(5,8)	(40,74)	8,7	
Otros sectores residentes	142.673	857,5	960,9	(103,5)	(10,77)	850,0	
No residentes	360.969	2.169,5	1.523,6	645,8	42,39	2.140,9	

En los últimos doce meses el aumento ha sido del 18,1%, reflejo de la expansión económica y del correspondiente aumento de la demanda de crédito doméstica, y del crecimiento de los saldos en el exterior favorecidos por la apreciación del US\$ y de las divisas latinoamericanas en relación al euro.

El crédito a las Administraciones Públicas españolas se reduce un 4,6% en el trimestre, aunque aumenta ligeramente en los últimos doce meses. Por su parte el crédito a otros sectores residentes creció un 4,4% en el trimestre, registrando un aumento interanual del 17,1%. Dentro de este epígrafe destaca el aumento trimestral de los saldos con garantía real en un 6,0%, creciendo un 22,0% respecto a marzo de 1999, evolución en consonancia con el vigor de la actividad hipotecaria, y compatible con el endurecimiento de los estándares de admisión de riesgos y aumento de las garantías reales.

Por su parte, el crédito a sectores no residentes crece un 6,5% en el trimestre, aumentando un 20,1% en los últimos doce meses. Como se ha mencionado, la continua apreciación del US\$ por un lado, y la incorporación al perímetro de consolidación de nuevas entidades, por otro, explican en parte el aumento de este epígrafe, sin perjuicio del mantenimiento del rigor de las políticas de riesgos, especialmente en el área Latinoamericana.

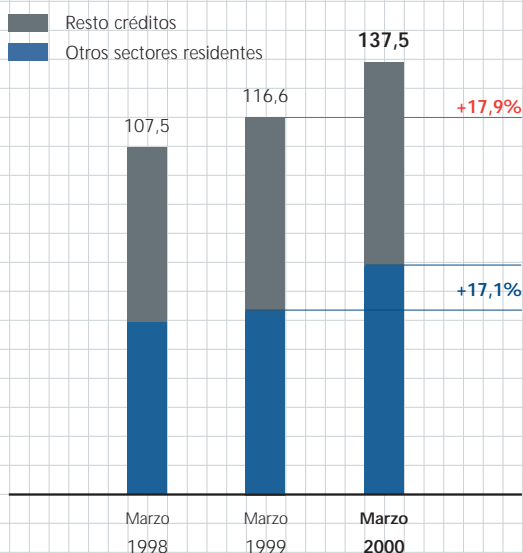
La tasa de morosidad del Grupo en España se sitúa en el primer trimestre de 2000 en un 0,89%, disminuyendo ligeramente respecto al 0,93% registrado a diciembre de 1999. Continúa de esta manera la tendencia de reducción de la morosidad en España impulsada por el sostenido ritmo de crecimiento de la economía y el fortalecimiento de los sistemas de gestión del riesgo del Grupo a raíz de los avances en el proyecto de unificación de la gestión del riesgo.

Como síntesis de la gestión del riesgo en el Grupo Santander Central Hispano se puede señalar que la misma tiene como objetivo optimizar los rendimientos del capital expuesto a riesgo para generar de forma sostenida valor para el accionista.

El índice de morosidad del Grupo consolidado se sitúa al finalizar el trimestre en el 1,89% frente al 1,97% a diciembre de 1999, por el buen comportamiento generalizado en los últimos meses tanto en España como en Europa y Latinoamérica. En relación a marzo de 1999 (1,87%), el índice se mantiene sin apenas variación. La cobertura de la

Créditos brutos sobre clientes

Miles de millones de euros

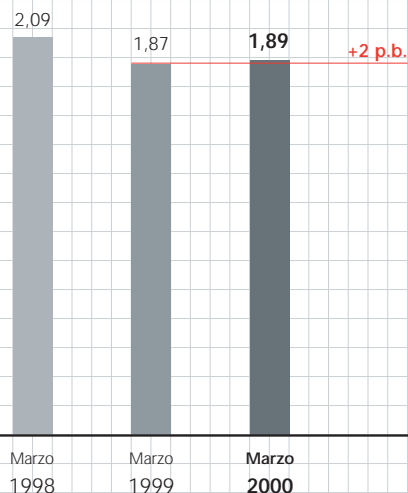


Evolución de deudores en mora por trimestres

Millones de euros	1999				2000
	1 ^{er} trimestre	2 ^o trimestre	3 ^{er} trimestre	4 ^o trimestre	1 ^{er} trimestre
Saldo al inicio del período	2.515,9	2.566,9	2.686,9	2.783,2	2.997,8
+ Entradas netas	280,3	514,0	379,8	586,9	381,3
- Fallidos	229,2	394,0	283,5	372,3	347,4
Saldo al final del período	2.566,9	2.686,9	2.783,2	2.997,8	3.031,7

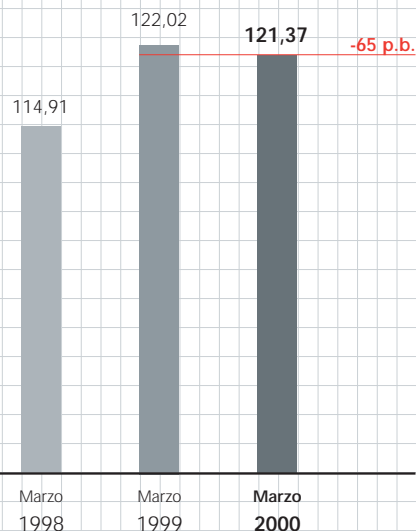
Índice de morosidad

%



Cobertura de morosidad

%



morosidad alcanza el 121,4% (122,0% en marzo de 1999). Si se excluyen los riesgos con garantía hipotecaria dicho porcentaje aumenta hasta el 139,0%.

La exposición del Grupo a riesgo-país continúa disminuyendo incluso en el actual entorno internacional de mayor estabilidad. Al cierre del primer trimestre, el riesgo-país del Grupo se redujo en un 20,6% respecto a diciembre y en un 23,2% respecto a marzo de 1999, situándose en 1.053,4 millones de US\$. Continúa limitándose la admisión de nuevas operaciones fundamentalmente a aquellas de comercio exterior que alcancen un retorno ajustado a riesgo suficiente y haciendo un énfasis especial en la reducción del riesgo-país de carácter financiero a largo plazo.

Por lo que se refiere a los niveles de riesgo de mercado del Grupo, han variado durante el primer trimestre del 2000,

Gestión del riesgo crediticio (*)

	31.03.00		31.03.99		Variación 2000/1999		31.12.99
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)	Mill. euros	
Riesgos morosos y dudosos	504.434	3.031,7	2.566,9	464,8	18,11	2.997,8	
Índice de morosidad (%)		1,89	1,87	0,02		1,97	
Fondos constituidos	612.220	3.679,5	3.132,1	547,4	17,48	3.622,6	
Cobertura (%)		121,37	122,02	(0,65)		120,84	
Riesgos morosos y dudosos ordinarios **	440.349	2.646,6	2.138,9	507,7	23,74	2.593,3	
Índice de morosidad (%) **		1,65	1,56	0,09		1,71	
Cobertura (%) **		139,03	146,44	(7,41)		139,69	

(*) No incluye riesgo-país

(**) Excluyendo garantías hipotecarias

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

Riesgo-país

	31.03.00		31.03.99	Variación 2000/1999		31.12.99
	Mill. euros	Mill. US\$	Mill. US\$	Absoluta	(%)	Mill. US\$
Riesgo bruto	1.536,3	1.467,6	1.890,0	(422,4)	(22,35)	1.819,6
Saneamientos	433,6	414,2	518,8	(104,6)	(20,16)	492,3
Riesgo neto	1.102,7	1.053,4	1.371,2	(317,8)	(23,18)	1.327,3
Promemoria:						
Riesgo-país en cartera de inversión ordinaria en títulos de renta fija	424,4	405,4	705,5	(300,1)	(42,54)	468,8

desde un mínimo de 25,07 millones de US\$ hasta un máximo de 43,53 millones de US\$, siendo la media de 33,53 millones de US\$.

En este período se ha producido una significativa entrada de flujo de capitales en Latinoamérica, especialmente en Brasil, Argentina y México, razón por la que se mantuvieron posiciones de riesgo direccionales ante las buenas expectativas de la región.

En lo que respecta a la Tesorería de España las posiciones en riesgo se han mantenido estables con respecto al trimestre anterior. Los movimientos más significativos se han debido a la operativa de creación de mercado con la toma de posiciones direccionales puntuales en tipos de interés (tanto en euros como en US\$).

Propiedades transitorias: disminuyen por quinto trimestre consecutivo

En el primer trimestre del presente ejercicio ha continuado la activa política de venta de activos adjudicados seguida en el año 1999, que ha hecho disminuir su saldo en 266 millones de euros y un 22,4% en los últimos doce meses, al tiempo que su cobertura supera el 42%, nivel que se considera suficiente dado el valor de mercado de los activos.

Durante el primer trimestre del año 2000, el Grupo se ha adjudicado activos por 81,5 millones de euros, habiéndose procedido a enajenar 137,9 millones de euros, con lo que se mantiene la tendencia de continua reducción trimestral.

Propiedades transitorias

	Ene-Mar 2000		Ene-Mar 1999
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros
Saldo al inicio del ejercicio	162.811	978,5	1.260,5
+ Adjudicaciones	13.560	81,5	72,7
- Ventas (valor en libros)	22.944	137,9	144,9
Saldo al cierre del trimestre (bruto)	153.427	922,1	1.188,3
Provisión constituida	65.608	394,3	452,4
Cobertura (%) *		42,76	38,07
Saldo al cierre del trimestre (neto)	87.819	527,8	735,9

(*). Provisión constituida / importe bruto de propiedades transitorias

Recursos de clientes gestionados: crecimiento dentro y fuera del balance

La captación de recursos de clientes por parte del Grupo Santander Central Hispano sigue mostrando un comportamiento muy satisfactorio en España y Latinoamérica, en su doble vertiente de contabilizados dentro y fuera del balance. Así, el total de recursos de clientes gestionados alcanza los 247.640 millones de euros (41,2 billones de pesetas) a marzo de 2000, lo que supone 37.430 millones de euros (y un 17,8%) más que en el mismo mes de 1999. Cabe destacar el positivo comportamiento del último trimestre, con un crecimiento del 6,6% (5,7% en balance y 8,4% en recursos gestionados fuera de balance).

El conjunto de los recursos de clientes en balance se ha incrementado en términos interanuales en un 18,3%, equivalente a 25.136 millones de euros (4,2 billones de pesetas). Ello se produce por las cuentas a la vista con el sector residente (que crecen en un 14,4%), el avance del sector no residente (en parte por la mayor participación en algunas sociedades) y la colocación de distintas emisiones.

Las cuentas a plazo con el sector residente han disminuido su saldo de manera sensible en los últimos doce meses, ante el descenso de tipos de interés a lo largo de la primera mitad del pasado ejercicio, que condicionó el traspaso hacia otras fórmulas de ahorro de algunos colectivos, principalmente grandes empresas. En los últimos meses se

Recursos de clientes gestionados

	31.03.00		31.03.99		Variación 2000/1999		31.12.99
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)	Mill. euros	
Acreeedores Administraciones Públicas	349.845	2.102,6	1.841,7	260,9	14,17	2.151,5	
Acreeedores otros sectores residentes	10.899.921	65.509,8	65.177,9	331,9	0,51	62.458,6	
Corrientes	3.220.020	19.352,7	16.806,9	2.545,8	15,15	19.127,0	
Ahorro	2.203.251	13.241,8	11.695,3	1.546,5	13,22	13.008,3	
Plazo	3.428.100	20.603,3	23.799,6	(3.196,3)	(13,43)	19.206,2	
Cesión temporal de activos	2.019.798	12.139,2	12.839,4	(700,2)	(5,45)	10.971,4	
Otras cuentas	28.752	172,8	36,7	136,1	370,50	145,8	
Acreeedores sector no residente	10.437.755	62.732,2	49.272,9	13.459,3	27,32	56.963,1	
Depósitos	9.186.936	55.214,6	43.594,0	11.620,6	26,66	51.267,1	
Cesión temporal de activos	1.250.819	7.517,6	5.678,9	1.838,7	32,38	5.695,9	
Débitos a clientes	21.687.521	130.344,6	116.292,5	14.052,1	12,08	121.573,1	
Valores negociables	3.881.716	23.329,6	14.494,3	8.835,2	60,96	24.084,8	
Pasivos subordinados	1.484.491	8.922,0	6.673,1	2.248,9	33,70	8.098,7	
Recursos de clientes en balance	27.053.728	162.596,2	137.459,9	25.136,2	18,29	153.756,6	
Rec. gestionados fuera de balance	14.150.156	85.044,2	72.750,8	12.293,3	16,90	78.475,7	
Fondos de inversión	10.342.870	62.161,9	57.291,7	4.870,2	8,50	59.840,3	
España	8.716.042	52.384,5	50.241,9	2.142,5	4,26	51.365,7	
Resto países	1.626.828	9.777,4	7.049,8	2.727,7	38,69	8.474,7	
Fondos de pensiones	2.490.573	14.968,6	10.487,4	4.481,2	42,73	13.071,6	
España	766.404	4.606,2	4.327,8	278,4	6,43	4.537,2	
<i>De ellos, individuales</i>	<i>650.794</i>	<i>3.911,4</i>	<i>3.812,0</i>	<i>99,3</i>	<i>2,61</i>	<i>3.971,6</i>	
Resto países	1.724.169	10.362,5	6.159,7	4.202,8	68,23	8.534,4	
Patrimonios administrados	1.316.713	7.913,6	4.971,7	2.941,9	59,17	5.563,7	
España	487.915	2.932,4	2.511,6	420,8	16,76	2.922,8	
Resto países	828.798	4.981,2	2.460,1	2.521,1	102,48	2.641,0	
Total recursos clientes gestionados	41.203.884	247.640,3	210.210,8	37.429,6	17,81	232.232,3	

observa, sin embargo, una recuperación en los saldos contabilizados en imposiciones, que aumentan en un 7,3% sobre diciembre de 1999.

En el primer trimestre del año 2000 se ha realizado una emisión de deuda subordinada por 500 millones de euros. También se ha registrado una emisión de deuda senior por 1.633 millones de euros, y se han titulizado activos (no hipotecarios) por 334 millones de euros (55.700 millones de pesetas).

Por lo que se refiere a los recursos ajenos gestionados fuera de balance, hay que destacar, en primer lugar, la positiva evolución registrada por los fondos de inversión en España, con un crecimiento del 4,3% respecto a marzo de 1999, que compara favorablemente con la evolución del mercado, lo que ha permitido a BSCH consolidar su posición de liderazgo y elevar la cuota de mercado desde el 23,4% en marzo de 1999 al 24,6% de marzo de 2000, con aumento en prácticamente todos los meses (24,3% en diciembre de 1999).

Por otra parte, los fondos de pensiones totales gestionados alcanzan los 14.969 millones de euros (2,5 billones de pesetas), con aumento del 42,7% sobre marzo de 1999. De esta cifra, casi el 70% corresponde ya a gestoras en Latinoamérica, mercado de elevado potencial de crecimiento, donde el Grupo está desarrollando una estrategia expansiva mediante el crecimiento orgánico del negocio y a través de adquisiciones. Así, se cuenta ya con una presencia significativa en Argentina, Chile, Colombia, México, Perú y Uruguay.

La actividad del Grupo en nuestro país continúa centrándose fundamentalmente en los fondos de pensiones individuales, donde se alcanza una cuota de mercado en el entorno del 20,5%.

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

El conjunto de la cartera de renta variable aumenta en 3.423,8 millones de euros y un 42,5% sobre marzo de 1999. La mayor parte de este incremento se origina por los aumentos de participación en Airtel, Cepsa y en nuestros bancos asociados en Europa, principalmente Société Générale y Royal Bank of Scotland.

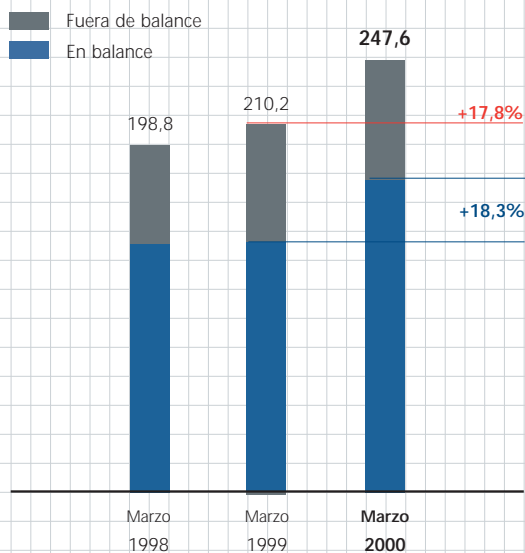
Fondo de comercio

El fondo de comercio se sitúa en 2.562 millones de euros (426.363 millones de pesetas), un 3% más que en marzo del pasado año.

La evolución en este periodo ofrece un triple componente. De una parte, refleja un sensible aumento por el incremento en algunas participaciones y adquisición de determinadas sociedades pertenecientes al Grupo, principalmente gestoras en Latinoamérica y bancos asociados en Europa. De otra, se ha procedido a la eliminación del fondo de comercio generado por diversas sociedades total o parcialmente enajenadas (Banco Comercial Portugués y Endesa). Por último, se realizaron también amortizaciones anticipadas de fondos en Latinoamérica.

Recursos de clientes gestionados

Miles de millones de euros



Fondo de comercio de consolidación al 31.03.2000

	<u>Mill. Pta.</u>	<u>Mill. euros</u>
Banesto	87.010	522,9
Grupo Industrial	35.572	213,8
Bancos asociados	149.224	896,9
Latinoamérica	149.825	900,5
Otros	4.732	28,4
Saldo fin de trimestre	426.363	2.562,5

Principales variaciones del fondo de comercio en el trimestre

	<u>Mill. Pta.</u>	<u>Mill. euros</u>
Saldo 31.12.99	423.053	2.542,6
Adiciones netas (principales entradas y salidas)	30.313	182,2
Banesto	1.946	11,7
Grupo Industrial	1.298	7,8
Bancos asociados	15.012	90,2
Latinoamérica	12.821	77,1
Otros	(764)	(4,6)
Amortizaciones	27.003	162,3
Saldo fin de trimestre	426.363	2.562,5

Respecto al último trimestre, los incrementos más destacables son el aumento por la adquisición de gestoras de pensiones y, sobre todo, de los aumentos de participaciones en los bancos asociados en Europa, principalmente en Société Générale.

Cuentas de capital y recursos propios

La gestión del capital del Grupo Santander Central Hispano tiene como objetivo mantener un adecuado nivel de solvencia y un excedente de recursos propios suficiente para asumir el crecimiento del balance, y la posibilidad de acometer nuevos proyectos y aprovechar oportunidades de inversión de acuerdo con la estrategia del Grupo. Adicionalmente, persigue optimizar el coste de dichos recursos y contribuir a una adecuada rentabilidad de sus accionistas. En este sentido, BSCH va adaptando continuamente la estructura de su capital mediante el uso de los instrumentos más adecuados.

En el año 2000, se ha realizado en marzo una única emisión de deuda subordinada con la garantía de Banco Santander Central Hispano por importe de 500 millones de euros (83.193 millones de pesetas) a 10 años.

Por lo que se refiere a las operaciones de capital, en el primer trimestre del año se han registrado las siguientes:

- Emisión, el pasado 4 de marzo, de 151.846.636 nuevas acciones ordinarias de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 2,07 euros cada una, suscritas y desembolsadas mediante acciones representativas de la totalidad del capital social de Foggia SGPS, titular de la participación directa e indirecta de Don Antonio de Sommer Champalimaud en el Grupo Mundial Confianza.

Recursos propios y ratios de solvencia

	31.03.00		31.03.99	Variación 2000/1999		31.12.99
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)	Mill. euros
Capital suscrito	332.710	1.999,6	1.267,5	732,1	57,76	1.833,9
Primas de emisión	649.923	3.906,1	4.347,0	(440,8)	(10,14)	3.220,0
Reservas	253.886	1.525,9	2.043,3	(517,4)	(25,32)	1.592,6
Reservas en soc. consolidadas (neto)	244.272	1.468,1	1.330,6	137,5	10,33	709,0
Recursos propios en balance	1.480.791	8.899,7	8.988,4	(88,6)	(0,99)	7.355,5
Beneficio atribuido	80.404	483,2	368,3	114,9	31,19	1.575,1
Acciones propias en cartera	(3.464)	(20,8)	(96,4)	75,6	(78,40)	(35,7)
Dividendo a cuenta distribuido	—	—	—	—	—	(403,5)
Patrimonio neto al final del periodo	1.557.731	9.362,2	9.260,3	101,8	1,10	8.491,5
Dividendo activo a cuenta no distribuido	—	—	—	—	—	(201,7)
Dividendo complementario	—	—	—	—	—	(263,5)
Patrimonio neto después de la aplicación del resultado	1.557.731	9.362,2	9.260,3	101,8	1,10	8.026,2
Acciones preferentes	917.497	5.514,3	4.508,7	1.005,6	22,30	5.334,7
Intereses de minoritarios	286.320	1.720,8	1.246,3	474,5	38,07	1.602,3
Patrimonio neto e intereses de minoritarios	2.761.548	16.597,2	15.015,3	1.581,9	10,54	14.963,3
Recursos propios básicos	2.296.428	13.801,8	11.725,4	2.076,5	17,71	12.456,1
Recursos propios complementarios	848.818	5.101,5	5.264,2	(162,7)	(3,09)	5.852,8
Rec. propios computables ratio BIS	3.145.246	18.903,3	16.989,5	1.913,8	11,26	18.308,9
Activos pond. por riesgo (normat. BIS)	26.679.481	160.346,9	139.062,5	21.284,4	15,31	152.172,4
Ratio BIS total		11,79	12,22	(0,43)		12,03
Tier I		8,61	8,43	0,18		8,19
Excedente de fondos sobre ratio BIS	1.010.888	6.075,6	5.864,5	211,0	3,60	6.135,1

- Emisión, el pasado 7 de marzo, de 179.615.243 de nuevas acciones ordinarias de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 2,07 euros cada una, suscritas y desembolsadas mediante acciones de Royal Bank of Scotland, en el marco de la OPA lanzada por éste último sobre NatWest.

En conjunto, estas dos operaciones han supuesto un aumento del capital social en 165,7 millones de euros (27.575 millones de pesetas) y de las reservas en 686,1 millones de euros (114.162 millones de pesetas). Tras ello, los recursos propios en balance aumentan en el trimestre en un 21%. En comparación con marzo de 1999, apenas varían los recursos debido a los cargos contra reservas por jubilaciones anticipadas.

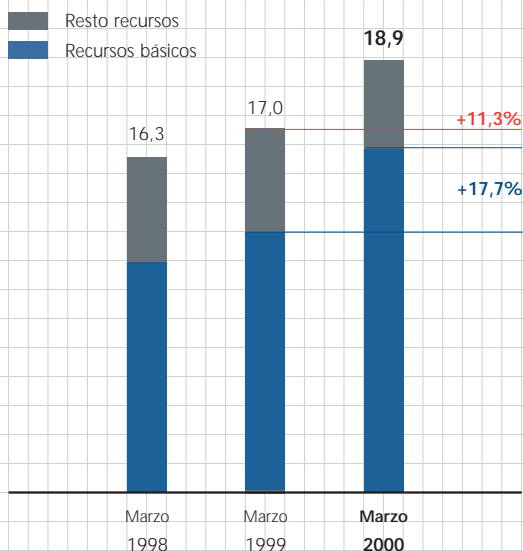
Adicionalmente, el día 7 de abril, se ha realizado una ampliación por 101.045.614 acciones nuevas ordinarias de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 3,41 euros cada una, lo que supone un incremento de capital de 50,5 millones de euros (8.406 millones de pesetas) y de las reservas en 344,6 millones de euros (57.331 millones de pesetas), suscritas y desembolsadas íntegramente por 38.921.776 acciones del Banco Totta.

Sin considerar esta última operación, el total del patrimonio neto al cierre de marzo, incluyendo minoritarios, se eleva a 16.597 millones de euros (2,8 billones de pesetas), un 10,5% superior al de marzo de 1999.

Los recursos propios computables, aplicando criterios del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS) se elevan a 18.903 millones de euros (3,1 billones de pesetas), con un excedente sobre los mínimos requeridos superior a 6.000 millones de euros (en torno al billón de pesetas). Por su parte, los recursos propios básicos se han situado en 13.802 millones de euros, que equivalen a un Tier I del 8,6%. El ratio BIS se sitúa en el 11,8%, manteniéndose en el entorno del 12% que tiene el Grupo como objetivo.

Recursos propios computables (BIS)

Miles de millones de euros

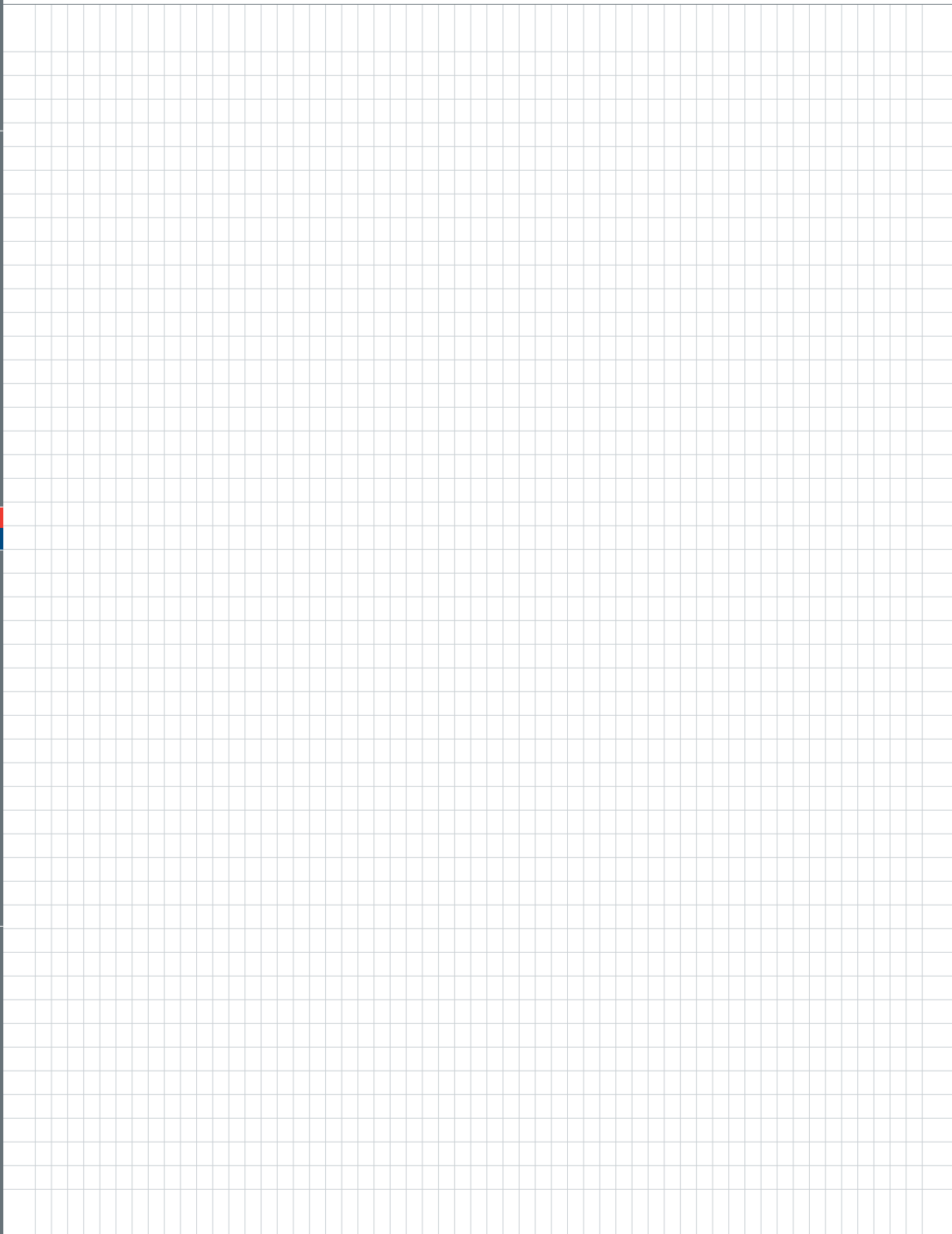


Agencias de calificación

La agencia de calificación Moody's ha mejorado a positiva desde estable la perspectiva para ratings de depósito a largo plazo y de fortaleza financiera del Banco Santander Central Hispano y de las filiales Banesto e HBF Banco Financiero. El cambio se debe a la mejora de los fundamentales financieros del Grupo y a la buena marcha del proceso de integración. La firma ha destacado que BSCH tiene potencial para convertirse en uno de los principales participantes en la consolidación del sector bancario en Europa.

Ratings

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



Informe por áreas de negocio

Una gestión transparente: todas las cifras al detalle

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

El Grupo Santander Central Hispano presenta la evolución de los resultados y actividades diferenciando 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 correspondientes al ejercicio 1999 se han ajustado con objeto de aplicar los mismos criterios de control de gestión por áreas de negocio del ejercicio 2000, una vez finalizado el proceso de integración, y recoger, asimismo, los cambios no significativos de perímetro y de asignación de actividades en dichas áreas. Estos ajustes, que en ningún caso han tenido alcance relevante, se han efectuado con la finalidad de facilitar la comparación interanual del comportamiento 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 y organismos públicos que se realizan a través de la red de distribución del Grupo en España, excepto Banesto, e incluyen asimismo las entidades bancarias especializadas en banca minorista. Si bien integra las operaciones y servicios mantenidos con clientes, sus resultados reflejan acuerdos específicos de reparto con otras áreas, en los casos de gestión compartida de cliente o producto.

- **Banesto**

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

- **Banca Comercial en el Extranjero**

Engloba las actividades de banca universal que el Grupo desarrolla a través de sus bancos filiales y subsidiarias, principalmente en Europa y Latinoamérica.

En líneas generales, los estados financieros se corresponden con los registrados en los libros de las sociedades, asignándoles los diferentes ajustes de consolidación que sean aplicables. Los ajustes correspondientes a amortizaciones de fondos de comercio, dotaciones para riesgo-país e insolvencias de carácter genérico se reflejan en Actividades Corporativas, dado su carácter económico y contable.

- **Gestión de Activos y Banca Privada**

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

El segmento de Banca Privada en el mercado español incorpora una parte de los resultados generados por el Grupo a través de la distribución realizada por las diferentes redes y soporta los costes de explotación de diseño y gestión de productos. En cuanto a la actividad en el exterior, los resultados correspondientes a fondos de inversión se repar-ten 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 servicios de administración.

- **Banca Mayorista Global**

Se recogen en esta área los negocios de banca corporativa de grandes empresas, banca de inversiones y tesorería, realizados en España y a través de las sucursales y filiales en el extranjero, integrando éstas últimas a las sociedades de valores y bolsa y custodia internacional que operan en cada país.

- **Actividades Corporativas**

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

Como holding, Actividades Corporativas refleja el total de las cuentas de capital del Grupo consolidado, incluidas las acciones propias, así como las dotaciones de capital, jurídicas o asignadas, a cada uno de los negocios. Igualmente, recoge las participaciones en entidades del Grupo no consolidables por su actividad (sociedades de sectores estratégicos) o por el porcentaje de participación (alianzas con otras entidades financieras).

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

Finalmente, se recogen las provisiones genéricas de insolvencias que realiza el Grupo para sus filiales en el exterior que no responden a requerimientos locales y las dotaciones para riesgo-país que, en cumplimiento de la normativa, debe registrar el Grupo y que, dadas las características de las operaciones tienen, en gran medida, carácter de provisión genérica.

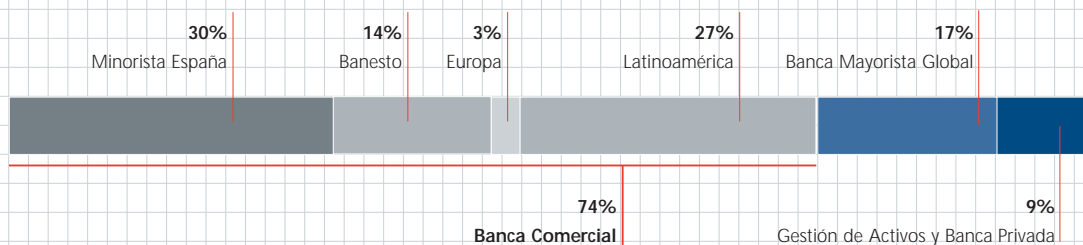
Datos por áreas de negocio

	Beneficio neto atribuido					ROE (%)	
	Enero - Marzo 2000		Ene-Mar 99	Var. 2000/1999		Ene - Mar	
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)	2000	1999
Banca Minorista en España	32.768	196,9	189,1	7,8	4,13	36,86	36,78
Banesto	15.359	92,3	74,6	17,7	23,66	20,67	18,11
Banca Comercial en el Extranjero	32.830	197,3	116,6	80,7	69,18	18,42	15,34
Gestión de Activos y Banca Privada	10.640	63,9	48,7	15,2	31,23	29,23	27,62
Banca Mayorista Global	18.617	111,9	90,6	21,3	23,50	20,43	16,40
Actividades Corporativas	(29.810)	(179,2)	(151,4)	(27,8)	(18,35)	—	—
Total	80.404	483,2	368,3	114,9	31,19	22,75	16,54

	Margen de explotación					Eficiencia (%)	
	Enero - Marzo 2000		Ene- Mar 99	Var. 2000/1999		Ene - Mar	
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)	2000	1999
Banca Minorista en España	50.842	305,6	268,2	37,4	13,94	54,63	58,70
Banesto	20.193	121,4	106,2	15,2	14,31	55,78	59,58
Banca Comercial en el Extranjero	81.382	489,1	377,5	111,7	29,58	51,20	54,43
Gestión de Activos y Banca Privada	17.909	107,6	69,9	37,7	53,95	42,27	46,86
Banca Mayorista Global	29.771	178,9	158,7	20,2	12,76	35,42	39,95
Actividades Corporativas	(23.187)	(139,4)	(116,7)	(22,7)	(19,45)	—	—
Total	176.910	1.063,3	863,8	199,5	23,10	53,74	57,37

	Morosidad (%)		Cobertura (%)	
	31.03.00	31.03.99	31.03.00	31.03.99
Banca Minorista en España	1,00	1,34	132,55	116,38
Banesto	1,12	1,62	170,75	142,57
Banca Comercial en el Extranjero	3,61	3,39	105,13	104,94
Gestión de Activos y Banca Privada	0,20	—	—	—
Banca Mayorista Global	1,23	0,96	150,69	126,15
Total	1,89	1,87	121,37	122,02

Beneficio neto atribuido por áreas de negocio



Banca Minorista en España

	Enero - Marzo 2000		Ene- Mar 99	Variación 2000/1999	
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)
Resultados					
Margen de intermediación	84.890	510,2	505,0	5,2	1,03
Comisiones netas	48.176	289,5	269,8	19,7	7,30
Margen básico	133.066	799,7	774,8	24,9	3,21
Resultados por operaciones financieras	1.347	8,1	6,2	1,9	31,16
Margen ordinario	134.413	807,8	781,0	26,8	3,43
Costes de explotación	(83.571)	(502,3)	(512,8)	10,6	(2,06)
Margen de explotación	50.842	305,6	268,2	37,4	13,94
Resultados netos por puesta en equivalencia	163	1,0	0,5	0,5	94,05
Otros resultados	1.121	6,7	11,1	(4,4)	(39,24)
Provisiones netas	(3.981)	(23,9)	0,5	(24,4)	—
Amortización del fondo de comercio de consolidación	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	48.145	289,4	280,3	9,1	3,24
Beneficio neto consolidado	32.875	197,6	190,0	7,6	3,99
Resultado atribuido a minoritarios	107	0,6	0,9	(0,2)	(26,71)
Beneficio neto atribuido al Grupo	32.768	196,9	189,1	7,8	4,13

Ratios (%)

ROE	36,86	36,78
Eficiencia (gastos personal+gen./M. Ordinario)	54,63	58,70
Tasa de morosidad	1,00	1,34
Cobertura	132,55	116,38

	31.03.00		31.03.99	Variación 2000/1999	
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)
Balance					
Créditos sobre clientes	7.527.272	45.239,8	39.084,3	6.155,5	15,75
Deudas del Estado	96.486	579,9	652,8	(73,0)	(11,18)
Entidades de crédito	52.628	316,3	273,1	43,2	15,80
Cartera de valores	3.346	20,1	30,4	(10,3)	(33,90)
Inmovilizado	345.559	2.076,9	1.849,9	226,9	12,27
Otras cuentas de activo	233.662	1.404,3	4.008,6	(2.604,3)	(64,97)
Total Activo / Pasivo	8.258.953	49.637,3	45.899,3	3.738,0	8,14
Débitos	6.485.766	38.980,2	34.943,2	4.037,1	11,55
Empréstitos	134.449	808,1	157,2	650,8	414,01
Pasivos subordinados (asignados)	172.425	1.036,3	905,0	131,2	14,50
Entidades de crédito	702.977	4.225,0	2.113,0	2.112,0	99,96
Otras cuentas de pasivo	400.265	2.405,6	5.701,9	(3.296,3)	(57,81)
Capital asignado	363.071	2.182,1	2.079,0	103,1	4,96
Recursos fuera de balance	7.059.333	42.427,4	40.407,8	2.019,7	5,00
Fondos de inversión	6.529.599	39.243,7	37.419,9	1.823,8	4,87
Fondos de pensiones	529.734	3.183,8	2.987,9	195,8	6,55
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—
Recursos gestionados de clientes	13.851.973	83.252,0	76.413,2	6.838,8	8,95
Total recursos gestionados	15.318.286	92.064,8	86.307,1	5.757,7	6,67

Banca Minorista en España

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

Los resultados obtenidos por esta área de negocio en los tres primeros meses del año son muy favorables, al alcanzar el margen de explotación los 305,6 millones de euros (50.842 millones de pesetas), lo que supone aumentar en un 13,9% el obtenido en el mismo período del pasado ejercicio. El beneficio neto atribuido, que se sitúa en 197,0 millones de euros, ofrece un menor crecimiento por las dotaciones a provisiones, que en el primer trimestre de 1999 tuvieron una aportación positiva a la cuenta de resultados al quedar fondos disponibles. El ROE se sitúa en el 36,9% y el ratio de eficiencia en el 54,6% (58,7% en el primer trimestre de 1999).

En cuanto a la estrategia comercial se refiere, todas las acciones comerciales y planes operativos han sido enfocados a alcanzar los mayores índices de calidad y satisfacción de los clientes, a través de un asesoramiento personalizado que ofrece "soluciones a medida". Con ello se busca el doble fin de aumentar la vinculación de los clientes actuales e incrementar la base de clientela.

Al amparo de esta estrategia comercial se vienen desarrollando nuevos diseños de productos y se están acomodando otros, con el fin de atender las necesidades de los clientes. En este ámbito se ha comercializado, por el lado de la inversión crediticia, una amplia gama de préstamos destinados a la financiación de vivienda y consumo y se están potenciando distintas modalidades de financiación a la empresa, tales como leasing, factoring, renting, etc. Mención especial merecen los créditos hipotecarios y el leasing.

Por lo que se refiere a la actividad ahorradora, ésta se ha visto reforzada con la comercialización de productos estructurados, otros que combinan atractivos tipos de interés con ventajas fiscales a largo plazo y finalmente productos que aportan como valor añadido la posibilidad de obtener un regalo. A ellos hay que añadir una amplia gama de fondos de inversión, pensiones y seguros de ahorro inversión. Merecen ser destacados los crecimientos de algunos de los productos con mayor peso y rentabilidad, como son en la red BCH la Libreta Central Hispano (+11% en los últimos doce meses) o la Cuenta 20 (+23%), y la Superlibreta (+18%) o la Supercuenta Empresa (+42%) en la red Santander. Por su parte, los unit-linked siguen mostrando unos excelentes resultados en crecimiento, habiendo captado más de 1.000 millones de euros en el primer trimestre de 2000, equivalentes a una tasa de aumento del 67% sobre el saldo contabilizado en diciembre de 1999.

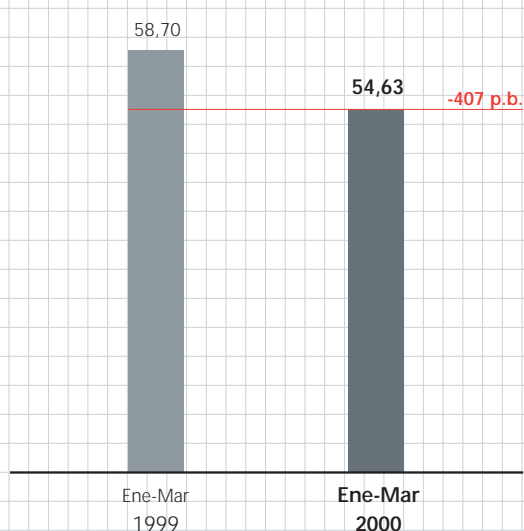
Por tanto, los datos de comportamiento de los productos clave definidos en el Programa UNO (hipotecas, descuento comercial, crédito consumo, fondos de inversión, planes de pensiones, unit-linked) apuntan hacia el cumplimiento de la metas señaladas en dicho Programa.

Se sigue avanzando en la "tarjetización" de la clientela, de modo que este instrumento realice la función de llave de acceso de nuestros clientes, ya sea a la banca transaccional o a la electrónica. En este sentido, las tarjetas de débito, la Visa Classic y Oro, y las tarjetas de empresa ofrecen crecimientos interanuales significativos. Además, cabe destacar el lanzamiento de una nueva tarjeta de crédito consumo, de la que se han emitido 85.000 unidades en los tres primeros meses del año.

Junto a los aspectos comerciales, una de las apuestas de Grupo Santander Central Hispano, y por tanto de las redes minoristas del Banco, es la de poner a disposición de los clientes la totalidad de canales físicos y virtuales, ofreciéndoles la posibilidad de operar con el mismo desde cualquier canal y en cualquier momento.

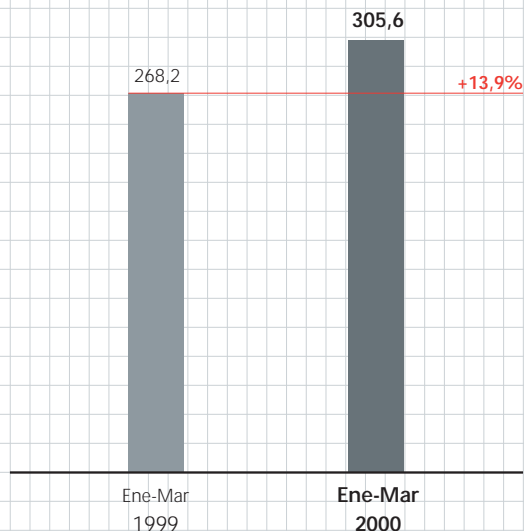
Ratio de eficiencia Banca Minorista en España

%



Margen de explotación Banca Minorista en España

Millones de euros



En captación de clientes, se está realizando un notable esfuerzo en los clientes-usuarios de los nuevos canales, para mejorar la ya destacada posición del Banco, especialmente en el mercado de Internet, donde se cuenta con 150.000 clientes (sólo redes Banco Santander y BCH). En banca telefónica, Línea BCH y Superlínea Santander suman 1,4 millones de clientes (+115.000 en el trimestre).

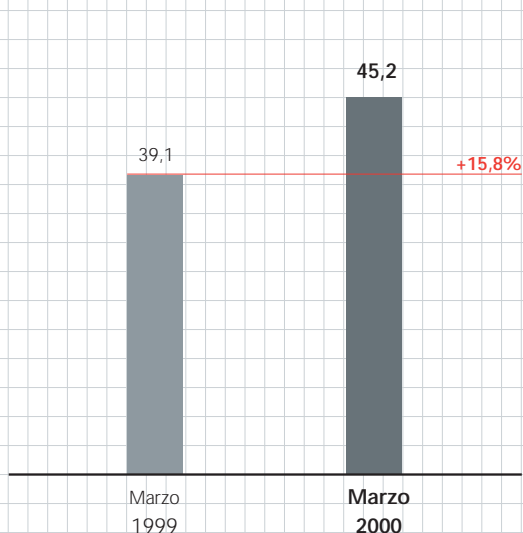
Resultados y balance

Las notas más destacadas han sido:

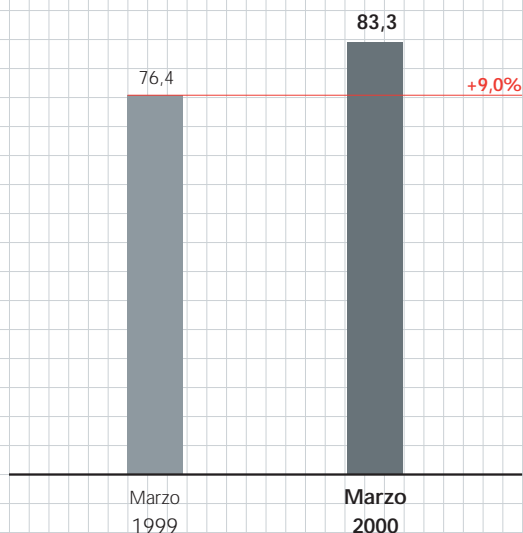
- La actividad comercial mantiene firmemente el pulso, lo que se refleja en el crecimiento ofrecido en los últimos doce meses por los créditos (+15,7%) y los recursos gestionados (+8,9%).
- El crecimiento en el volumen de negocio, unido a una adecuada política de precios, ha permitido aumentar el margen de intermediación en el 1%.
- Los esfuerzos en la contención de costes han llevado a reducir la cifra de gastos de personal y generales en un 3,7%, y al ratio de eficiencia a situarse en el 54,6%, con una mejora interanual de 4,1 puntos sobre el mismo periodo de 1999. Destaca el hecho de que tanto los gastos de personal (-4,8%) como los generales (-0,4%) han disminuido, situándose por debajo de lo presupuestado.
- El aumento de ingresos, unido al descenso de gastos, tiene su reflejo en un incremento del 13,9% en el margen de explotación.

En la parte baja de la cuenta de resultados, las provisiones para insolvencias se sitúan en 23,9 millones de euros, que compara con unos fondos disponibles de 0,5 millones de euros en el primer trimestre del pasado ejercicio. Ello inci-

Créditos sobre clientes
Banca Minorista en España
Miles de millones de euros



Recursos de clientes gestionados
Banca Minorista en España
Miles de millones de euros



de en un menor incremento del beneficio final. La tasa de morosidad ha disminuido hasta el entorno del 1% mientras que la cobertura ha pasado a ser del 132,5% (116,4% en marzo de 1999).

Dentro del balance, la inversión crediticia se sitúa al cierre de marzo de 2000 en 45.240 millones de euros (7,5 billones de pesetas), con un aumento del 15,7% en relación al mismo mes del año anterior. Por rúbricas, destaca la evolución de los préstamos hipotecarios, que alcanzan un saldo de 17.418 millones de euros (2,9 billones de pesetas), tras aumentar sobre marzo de 1999 un 24,5%, la financiación al consumo, que presenta una expansión interanual del 22,3%, y la financiación en leasing, que aumenta el 18,9%.

Esta evolución es consecuencia de los elevados ritmos de producción nueva, que ha ascendido hasta marzo a casi 1.226 millones de euros en el caso de los créditos hipotecarios (+28% sobre el año anterior), lo que ha permitido al área mejorar su cuota de mercado. La producción de los préstamos al consumo aumenta un 18%.

Respecto de los recursos de clientes gestionados, tanto dentro como fuera de balance, el volumen a 31 de marzo del año 2000 asciende a 83.252 millones de euros (13,9 billones de pesetas), lo que representa un crecimiento del 8,9% sobre marzo del año anterior.

El intenso nivel de actividad de las sucursales ha conducido a un crecimiento de las cuentas a la vista del 15,9%, mientras que los depósitos a plazo han mejorado la tendencia en los últimos meses, obteniéndose un incremento del 2,4% sobre diciembre pasado y del 3,5% sobre marzo de 1999.

Por lo que se refiere a los fondos de inversión y de pensiones, totalizan en conjunto 42.427 millones de euros (7,1 billones de pesetas), ofreciendo incrementos moderados en relación con marzo de 1999, pero que dada la evolución del mercado han servido para que BSCH continúe liderando el segmento de fondos de inversión, habiendo aumentado su cuota de manera sensible en los últimos doce meses.

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

En lo referente a las entidades de financiación especializada, la buena marcha de la economía en general, y del consumo en particular, ha tenido una incidencia muy positiva en los resultados de estas sociedades, habiendo obtenido HBF Banco Financiero un beneficio neto atribuido en el primer trimestre de 2000 de 13,4 millones de euros, lo que supone un incremento del 22,3% en relación al mismo período del ejercicio anterior. El ROE se ha elevado al 23,9%, con un aumento de 467 puntos básicos en relación al primer trimestre de 1999, y el ratio de eficiencia ha mejorado hasta el 47,5% frente al 50,6% registrado en el primer trimestre de 1999. Esta evolución está superando ampliamente los objetivos previstos en el Programa UNO.

A la consecución de estos resultados ha contribuido de forma decisiva la favorable evolución registrada por el beneficio neto atribuido de Hispamer, que se elevó a 9,5 millones de euros (+31,6%), y de Bansafina, que alcanzó los 2,7 millones de euros (+8,2%).

Dichos resultados reflejan el elevado crecimiento de negocio registrado por ambas entidades, que se une a su política de defensa de márgenes y control de los costes. En concreto, en el área de automoción el volumen de financiación realizada por Hispamer y Bansafina ha sido, en el primer trimestre de 2000, de 462,5 millones de euros (+22,5%). Este incremento ha venido causado por el crecimiento del mercado, así como por el incremento de cuota conseguido por ambas entidades y que las sitúa en el primer lugar del ranking en su especialidad.

También sobresalen los fuertes crecimientos registrados por el resto de negocios de Hispamer, destacando el 39,7% en financiación al consumo (272 millones de euros), el 22,4% en financiación a empresas (168 millones) y el 29,2% en hipotecario (54,3 millones de euros).

Por el lado de los costes, la centralización e integración de los equipos de tecnología, recursos humanos, tesorería y administración de las distintas unidades de Hispamer, Bansafina y Gestarsa, completada a lo largo de 1999, ya ha comenzado a contribuir a la generación de sinergias de costes en el área de tecnología y de gestión.

En lo relativo a Open Bank, durante el primer trimestre del ejercicio, ha avanzado en el desarrollo de su estrategia basada en el crecimiento y la captación de clientes a través de Internet.

Su número de clientes ha alcanzado los 104.057, lo que supone un crecimiento del 38,6% respecto del mismo período de 1999 y del 10% si se compara con la base de clientes existente al cierre del ejercicio anterior. La penetración del canal Internet está incrementándose, ya que existen más de 43.000 clientes que realizan operaciones a través de la Red. La inversión crediticia se ha elevado a 463 millones de euros con un crecimiento del 73,9% en relación a marzo de 1999. En la actualidad, un 57% de la cartera de préstamos lo constituyen operaciones hipotecarias. También son destacables los crecimientos registrados en el volumen de recursos de clientes gestionados, que han aumentado un 55,7% hasta alcanzar los 1.171 millones de euros. Este crecimiento se ha producido tanto en los recursos de balance, que alcanzan los 581 millones de euros (+56,7%), como en los de fuera de balance, que ascienden ya a 590 millones de euros (+54,7%).

Durante el primer trimestre, y a pesar de haber duplicado el volumen de comisiones cobradas, las pérdidas de la sociedad han ascendido a 5,9 millones de euros como consecuencia del fuerte crecimiento registrado en la inversión en marketing y publicidad que ha pasado de 1,3 millones de euros en el primer trimestre de 1999 a 6,3 millones de euros acumulados a marzo de 2000.

Banesto

	Enero - Marzo 2000		Ene-Mar 99	Variación 2000/1999	
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)
Resultados					
Margen de intermediación	36.872	221,6	208,9	12,7	6,10
Comisiones netas	16.890	101,5	96,3	5,2	5,38
Margen básico	53.762	323,1	305,2	17,9	5,87
Resultados por operaciones financieras	1.221	7,3	9,3	(2,0)	(21,48)
Margen ordinario	54.983	330,5	314,5	15,9	5,06
Costes de explotación	(34.790)	(209,1)	(208,4)	(0,7)	0,35
Margen de explotación	20.193	121,4	106,2	15,2	14,31
Resultados netos por puesta en equivalencia	9.046	54,4	8,5	45,9	539,29
Otros resultados	(9.946)	(59,8)	(24,9)	(34,9)	140,13
Provisiones netas	(1.781)	(10,7)	(5,4)	(5,3)	97,01
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(96)	(0,6)	(0,7)	0,1	(12,73)
Beneficio antes de impuestos	17.416	104,7	83,7	21,0	25,08
Beneficio neto consolidado	16.090	96,7	78,8	17,9	22,79
Resultado atribuido a minoritarios	731	4,4	4,1	0,3	6,87
Beneficio neto atribuido al Grupo	15.359	92,3	74,6	17,7	23,66

Ratios (%)

ROE	20,67	18,11
Eficiencia (gastos personal+gen./M. Ordinario)	55,78	59,58
Tasa de morosidad	1,12	1,62
Cobertura	170,75	142,57

	31.03.00		31.03.99	Variación 2000/1999	
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)
Balance					
Créditos sobre clientes	3.244.490	19.499,8	16.458,0	3.041,8	18,48
Deudas del Estado	1.023.849	6.153,5	5.839,0	314,5	5,39
Entidades de crédito	1.488.557	8.946,4	8.420,7	525,7	6,24
Cartera de valores	369.591	2.221,3	1.614,6	606,7	37,57
Inmovilizado	165.548	995,0	1.219,7	(224,7)	(18,42)
Otras cuentas de activo	235.736	1.416,8	1.994,1	(577,3)	(28,95)
Total Activo / Pasivo	6.527.771	39.232,7	35.546,1	3.686,6	10,37
Débitos	3.779.000	22.712,2	21.144,3	1.567,9	7,42
Valores negociables	115.155	692,1	696,7	(4,6)	(0,67)
Pasivos subordinados	109.142	656,0	600,2	55,7	9,29
Entidades de crédito	1.772.767	10.654,5	8.998,3	1.656,3	18,41
Otras cuentas de pasivo	442.048	2.656,8	2.396,8	259,9	10,85
Capital y reservas del Grupo	309.659	1.861,1	1.709,8	151,3	8,85
Recursos fuera de balance	1.479.186	8.890,1	8.925,2	(35,1)	(0,39)
Fondos de inversión	1.293.578	7.774,6	7.886,9	(112,3)	(1,42)
Fondos de pensiones	166.798	1.002,5	960,8	41,7	4,34
Patrimonios administrados	18.810	113,1	77,5	35,5	45,83
Recursos gestionados de clientes	5.482.483	32.950,4	31.366,5	1.583,9	5,05
Total recursos gestionados	8.006.957	48.122,8	44.471,3	3.651,4	8,21

Banesto

En el primer trimestre del año 2000, el Grupo Banesto mantiene los niveles de actividad, de incremento de negocio y de mejora de resultados de acuerdo con los planes fijados. Así, la cuenta de resultados refleja un crecimiento de los márgenes de negocio en torno al 6%, del 14,3% en el margen de explotación, aumento del beneficio por encima del 20%, y notables avances en los índices de eficiencia y rentabilidad. Por su parte, el volumen de negocio de banca doméstica crece a tasas superiores al 18% en la inversión crediticia, y en torno al 10% en los recursos gestionados de residentes.

A 31 de marzo, el Grupo Banesto cuenta con una red de 2.082 oficinas y 12.228 empleados.

Como hechos significativos de este trimestre cabe citar:

- La Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 18 de febrero de 2000, aprobó la disminución del valor de nominal de las acciones en 61.265.940,4 euros, con la finalidad de devolver aportaciones a todos y cada uno de los accionistas, lo que representa 0,10 euros por acción. Tras esta reducción de capital, el valor nominal de las acciones pasará a ser de 2,30 euros.
- En el mes de enero de 2000, la CNMV aprobó la OPA de exclusión presentada por Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A., sobre el 1,41% del capital social de la propia sociedad. A dicha oferta acudieron accionistas con el 1,23% del capital, quedando posteriormente excluidas de cotización bursátil las acciones de esta sociedad.

Resultados

El beneficio neto consolidado del Grupo Banesto ha ascendido en el trimestre a 96,7 millones de euros (16.090 millones de pesetas), un 22,8% más que en el mismo periodo del año anterior.

La positiva evolución del negocio ha permitido la obtención de unos mayores ingresos financieros e ingresos por servicios que, junto con la reducción de los costes de explotación, explican esta mejora de resultados.

El margen de intermediación del trimestre se sitúa en 221,6 millones de euros, un 6,1% superior al del mismo periodo de 1999, debido fundamentalmente al incremento de los volúmenes de negocio y a una adecuada gestión de precios.

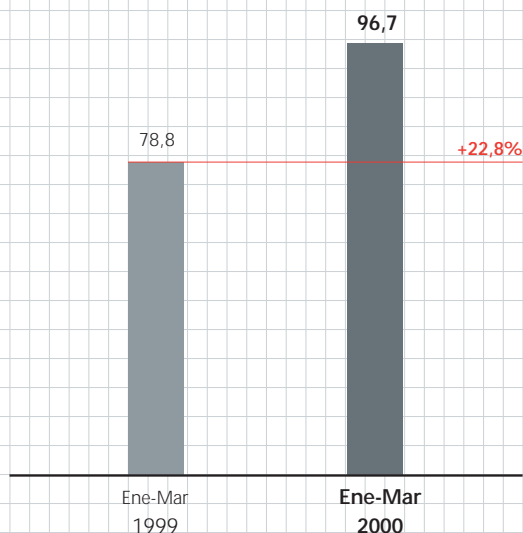
Las comisiones netas alcanzan los 101,5 millones de euros, con un incremento del 5,4% con lo que el margen básico de clientes se sitúa en 323,1 millones de euros, un 5,9% superior al de 1999.

Los resultados por operaciones financieras han sido de 7,3 millones de euros, inferiores a los del ejercicio anterior por menores beneficios en la actividad de los mercados.

Beneficio neto consolidado

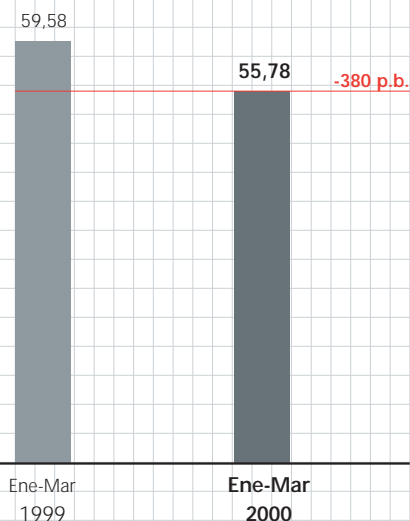
Grupo Banesto

Millones de euros



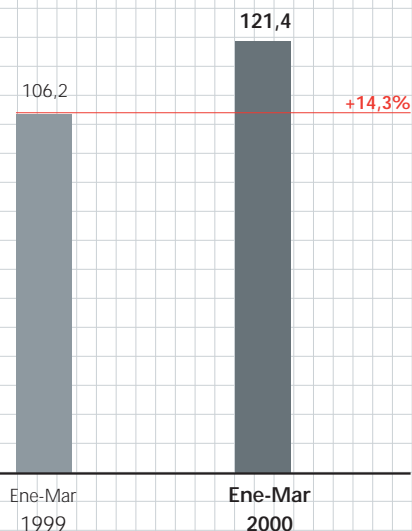
Ratio de eficiencia Grupo Banesto

%



Margen de explotación Grupo Banesto

Millones de euros



Dentro de los costes de explotación, los de personal y generales se reducen en un 1,6%, con lo que el ratio de eficiencia continúa mejorando y se sitúa en el 55,8%, frente al 59,6% del mismo periodo de 1999.

Los mayores ingresos recurrentes y la reducción de costes hacen que el margen de explotación alcance los 121,4 millones de euros (20.193 millones de pesetas), un 14,3% superior al obtenido en 1999.

Los resultados de las sociedades que consolidan por puesta en equivalencia recogen en este trimestre los beneficios (48 millones de euros) correspondientes a la venta del complejo residencial Bellevue por Agapsa, sociedad filial de Corporación Industrial y Financiera. Estos beneficios se destinan íntegramente a dotaciones especiales que figuran en la línea de resultados extraordinarios.

El incremento de las dotaciones a insolvencias netas obedece básicamente a una mayor dotación genérica correspondiente al crecimiento de la inversión crediticia.

Con todo ello el beneficio neto atribuido al Grupo asciende a 92,3 millones de euros (15.359 millones de pesetas), un 23,7% superior al del mismo periodo del ejercicio anterior y eleva el ROE hasta el 20,7% (18,1% a marzo de 1999).

Balance

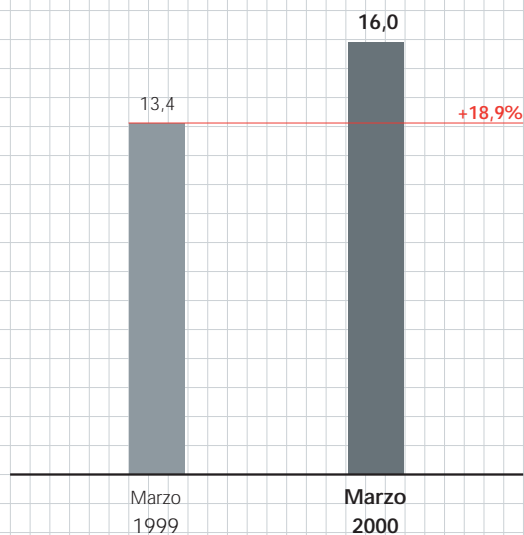
La inversión crediticia de Banca doméstica, que alcanza los 15.981 millones de euros (2,66 billones de pesetas), aumenta un 18,9%.

Por otra parte el ratio de morosidad sobre el riesgo ha continuado disminuyendo hasta el 1,12% (1,62% a 31 de marzo de 1999), y el de cobertura se ha elevado hasta el 170,7% frente al 142,6% en marzo de 1999.

Créditos sobre clientes residentes

Grupo Banesto

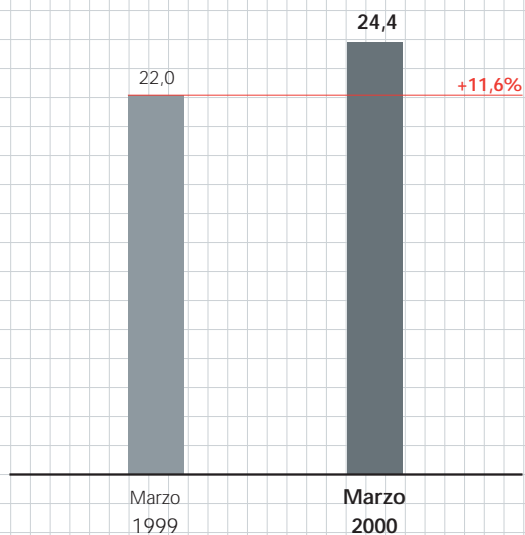
Miles de millones de euros



Recursos gestionados de residentes

Grupo Banesto

Miles de millones de euros



En el pasivo, el total de recursos gestionados de Banca doméstica, incluidos los fondos de inversión, fondos de pensiones y pólizas de seguro-ahorro, que alcanzan los 24.421 millones de euros (4,06 billones de pesetas), han experimentado un crecimiento del 11,6%.

Banca Comercial en el Extranjero

	Enero - Marzo 2000		Ene- Mar 99	Variación 2000/1999	
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)
Resultados					
Margen de intermediación	149.358	897,7	753,4	144,3	19,16
Comisiones netas	38.226	229,7	173,4	56,4	32,52
Margen básico	187.584	1.127,4	926,7	200,7	21,66
Resultados por operaciones financieras	11.026	66,3	48,5	17,7	36,54
Margen ordinario	198.610	1.193,7	975,2	218,4	22,40
Costes de explotación	(117.228)	(704,6)	(597,8)	(106,8)	17,86
Margen de explotación	81.382	489,1	377,5	111,7	29,58
Resultados netos por puesta en equivalencia	942	5,7	1,1	4,5	401,06
Otros resultados	(4.163)	(25,0)	(17,4)	(7,6)	43,95
Provisiones netas	(23.041)	(138,5)	(170,8)	32,3	(18,92)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	55.120	331,3	190,4	140,9	73,97
Beneficio neto consolidado	42.362	254,6	149,6	105,0	70,18
Resultado atribuido a minoritarios	9.532	57,3	33,0	24,3	73,72
Beneficio neto atribuido al Grupo	32.830	197,3	116,6	80,7	69,18

Ratios (%)					
ROE		18,42	15,34		
Eficiencia (gastos personal+gen./M. Ordinario)		51,20	54,43		
Tasa de morosidad		3,61	3,39		
Cobertura		105,13	104,94		

	31.03.00		31.03.99	Variación 2000/1999	
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)
Balance					
Créditos sobre clientes	7.372.754	44.311,1	34.582,2	9.728,9	28,13
Entidades de crédito	1.263.587	7.594,3	5.053,7	2.540,6	50,27
Cartera de valores	2.991.881	17.981,6	11.433,4	6.548,2	57,27
Inmovilizado	377.153	2.266,7	1.790,9	475,9	26,57
Otras cuentas de activo	1.298.099	7.801,7	6.629,1	1.172,6	17,69
Total Activo / Pasivo	13.303.474	79.955,5	59.489,3	20.466,2	34,40
Débitos	7.461.311	44.843,4	33.834,1	11.009,3	32,54
Valores negociables	1.101.213	6.618,4	4.486,1	2.132,3	47,53
Pasivos subordinados	134.230	806,7	959,4	(152,6)	(15,91)
Entidades de crédito	3.069.756	18.449,6	11.953,8	6.495,8	54,34
Otras cuentas de pasivo	773.718	4.650,1	4.931,9	(281,8)	(5,71)
Capital y reservas del Grupo	763.246	4.587,2	3.324,0	1.263,2	38,00
Recursos fuera de balance	3.667.815	22.044,0	11.992,8	10.051,3	83,81
Fondos de inversión	1.360.996	8.179,8	4.782,1	3.397,7	71,05
Fondos de pensiones	1.724.169	10.362,5	6.159,7	4.202,8	68,23
Patrimonios administrados	582.650	3.501,8	1.051,0	2.450,8	233,19
Recursos gestionados de clientes	12.364.569	74.312,6	51.272,3	23.040,3	44,94
Total recursos gestionados	16.971.289	101.999,5	71.482,0	30.517,5	42,69

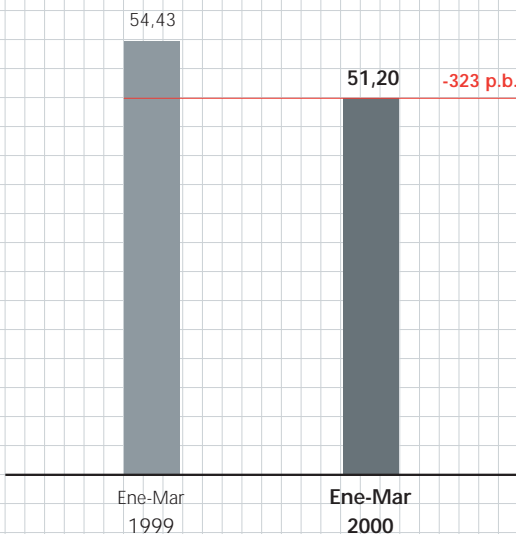
Banca Comercial en el Extranjero

Esta área engloba las actividades de banca comercial desarrolladas por el Grupo en Europa (Alemania, Bélgica, Italia y Portugal) y Latinoamérica (Argentina, Bolivia, Brasil, Colombia, Chile, México, Panamá, Paraguay, Perú, Puerto Rico, Uruguay y Venezuela). En el análisis del balance y los resultados de esta área debe tenerse en cuenta el cambio producido en el método de consolidación de los bancos Santiago, Asunción, Tornquist y Bancosur (éste fusionado posteriormente con Banco Santander Perú), que consolidaron por el método de integración proporcional hasta mayo de 1999, y por integración global desde aquel mes. También deben considerarse, para la interpretación de los resultados del área, los cambios producidos en el escenario económico internacional y, en particular, los movimientos en los tipos de interés (casi generalizadamente a la baja en los países latinoamericanos entre el primer trimestre de 1999 y el primer trimestre de 2000) y la evolución de los tipos de cambio. Por lo que se refiere a Latinoamérica, las divisas de la región se habrían depreciado, en conjunto, en torno a un 4% con respecto al US\$ entre el primer trimestre de 1999 y el mismo periodo de 2000, mientras que el tipo de cambio medio del euro con respecto a la divisa norteamericana se habría depreciado en un 12% entre los dos periodos señalados.

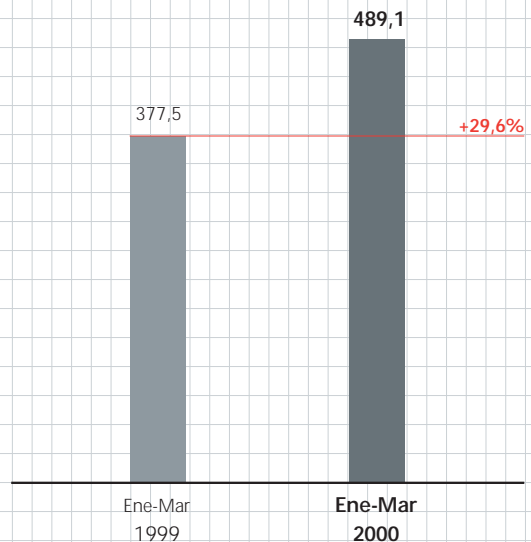
En este contexto, la Banca Comercial en el Extranjero del Grupo Santander Central Hispano ha registrado un beneficio neto atribuido de 197,3 millones de euros en el primer trimestre del año 2000, con un crecimiento del 69,2% sobre el mismo periodo del año anterior. El margen de explotación crece un 29,6%, alcanzando los 489,1 millones de euros. El ROE del primer trimestre de 2000 se ha situado en el 18,4%, y la eficiencia mejora en 323 puntos básicos, al reducirse el ratio hasta el 51,2%.

Por lo que se refiere al balance, la inversión crediticia en el área ha crecido un 28,1% y los débitos a clientes el 32,5%, tasa ésta última que se eleva hasta el 44,9% si se considera el total de recursos de clientes gestionados. El ratio de morosidad se ha situado en el 3,61%, 13 puntos básicos inferior al de cierre de 1999. En relación a marzo de 1999, aumenta en 22 puntos básicos, evolución que recoge un doble comportamiento: de un lado, la mejora de

Ratio de eficiencia
Banca Comercial en el Extranjero
%



Margen de explotación
Banca Comercial en el Extranjero
Millones de euros



81 puntos básicos registrada por las entidades en Europa, al reducirse el ratio hasta el 2,13% (tasa afectada por el hecho de que la actividad en Alemania se centra en la financiación al consumo); y de otro, el aumento hasta el 3,90% que registra Latinoamérica tras el esfuerzo en saneamientos realizado en el pasado ejercicio en las entidades en que se asumió la gestión.

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

EUROPA

La Banca Comercial en Europa (donde se recogen únicamente las entidades filiales) ha aportado a la cuenta de resultados un beneficio neto atribuido de 20,3 millones de euros (3.383 millones de pesetas), similar al de 1999.

• Alemania

En Alemania, donde la actividad se desarrolla a través de los bancos CC-Bank y Santander Direkt Bank, el Grupo ha registrado un beneficio neto atribuido de 10,1 millones de euros (+6,8%), equivalentes a un ROE del 57,1%.

Dentro de los resultados, el margen básico ofrece un crecimiento del 19,4% (margen de intermediación: +9,7%; comisiones: +40,7%) en comparación con marzo de 1999. Esta evolución, unida a la mejora en el ratio de eficiencia (225 puntos básicos), ha permitido aumentar el margen de explotación en un 27,4%.

CC-Bank es uno de los bancos de referencia en la financiación de crédito al consumo en Alemania. Atiende a más de 900.000 clientes en financiación de automóviles (cuota de mercado de aproximadamente un 11%, al margen de las financieras de marca), electrodomésticos, informática, ocio y banca de particulares.

En el inicio de este ejercicio se está profundizando en la utilización de Internet como nuevo canal de distribución. Cabe reseñar los desarrollos internos de *e-dorado.com* y de *CC-Bank.de*, que tienen como objetivo ser los sistemas de interrelación global entre clientes, proveedores y CC-Bank.

Por su parte, Santander Direkt Bank está especializado en la banca directa al segmento medio-alto de particulares, y destaca como uno de los más experimentados y mayores emisores de tarjetas de crédito en Alemania. Una base de clientes superior al medio millón, le permite canalizar otras actividades como son el crédito a particulares y la venta cruzada de servicios. Objetivo prioritario en su estrategia es dirigir los servicios actuales de banca directa a la tecnología en Internet, incluyendo brokerage. En este sentido, conviene señalar la gran afinidad de los clientes de Santander Direkt Bank con Internet, ya que el 80% utiliza asiduamente ordenador y el 55% se conecta habitualmente a la Red.

• Bélgica

El Grupo desarrolla su actividad en Bélgica a través de BCH Benelux. La estrategia en el mercado belga consiste en desarrollar productos innovadores de "cash management". La cifra de inversión crediticia alcanza los 384,4 millones de euros, manteniendo una tasa de morosidad irrelevante (0,03%). El beneficio neto atribuido, en un entorno muy competitivo en el que la evolución de los tipos ha afectado de forma negativa al margen de intermediación, se ha situado en 0,9 millones de euros.

BCH Benelux tiene, entre otros objetivos, ampliar la gama de productos ("trade finance" con Sudamérica), extender el "cash management" en su área de influencia (Holanda y Luxemburgo) y profundizar en banca de particulares en el entorno de las Instituciones Comunitarias.

- **Italia**

Finconsumo, entidad especializada en la financiación de bienes de consumo, participada al 50% por CC-Bank y San Paolo IMI, continúa registrando importantes crecimientos en sus cifras de negocio. Así, la inversión crediticia se ha elevado hasta 782,3 millones de euros (+50,7%), en tanto que los niveles de morosidad se mantienen muy reducidos, con un ratio del 0,39%.

El margen ordinario alcanza la cifra de 12,2 millones de euros, un 23,3% superior al de 1999, siendo el beneficio neto atribuido de 0,9 millones de euros, equivalentes a un ROE del 20,4%, y un ratio de eficiencia del 51,9%.

- **Portugal**

El Grupo ha obtenido en términos "proforma" (banca comercial, gestión de activos y banca de inversiones) un beneficio neto atribuido de 12,0 millones de euros, que suponen un ROE del 17,4% y un ratio de eficiencia del 45%. Estas cifras corresponden solo al negocio del Grupo Santander Central Hispano, ya que los recientemente adquiridos Banco Totta y Crédito Predial Portugués no han consolidado en el primer trimestre.

La banca comercial se sigue caracterizando por su elevado nivel de actividad, reflejado en un incremento del 65% en la inversión crediticia, conjugado con una mejora en la calidad de la misma, al disminuir en 49 puntos básicos su morosidad, que se limita al 0,76%. También en la captación de pasivo se han obtenido resultados muy positivos, como refleja el hecho de que los débitos aumenten un 9% en los últimos doce meses, haciéndolo el resto de recursos de clientes por encima del 30%. El volumen de negocio ha mostrado un buen comportamiento en los primeros meses del presente año, con un avance del 6% en relación a diciembre y teniendo, como aspecto destacado, el mayor crecimiento de los depósitos en relación a los créditos. Al mismo tiempo, continúa la contención de costes.

Todo ello se ha reflejado en la cuenta de resultados, donde el beneficio antes de impuestos se sitúa en 9,6 millones de euros (1.592 millones de pesetas), tras aumentar un 19,4% en relación al mismo período de 1999. Además del crecimiento del volumen de negocio y resultados, destaca la equilibrada evolución financiera, con un ROE del 13% y un ratio de eficiencia del 55%.

La banca de inversiones continúa líder en el mercado global de transacciones del mercado secundario de renta fija y variable (donde alcanza cuotas de mercado del 20%) y hace posible la estructuración de nuevos productos indexados para la red comercial del banco.

La cuenta de resultados de la banca de inversiones refleja un elevado nivel de eficiencia, con un ratio del 23%. El beneficio neto, 6,7 millones de euros (1.120 millones de pesetas), suponen un ROE del 31%, una de las rentabilidades más altas de la banca en Portugal.

- **Marruecos**

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

Esta Entidad mantiene su posición de liderazgo entre los bancos privados marroquíes, manejando unos activos totales de 4.340 millones de euros, y la mayor red de sucursales en Marruecos. La inversión crediticia asciende a 2.303 millones de euros, los recursos de clientes a 3.285 millones y los fondos propios a 521 millones. El beneficio neto, 18 millones de euros, supone un ROE del 13,1% y un ROA del 1,67%.

Desde junio del pasado ejercicio, Banque Commerciale du Maroc consolida por puesta en equivalencia, siendo su aportación al Grupo en los tres primeros meses del presente ejercicio de 3,4 millones de euros.

LATINOAMÉRICA

Las perspectivas económicas de Latinoamérica en 2000 suponen, en general, una sustancial mejora con respecto a la evolución que las economías de la región mostraron en 1999. Frente a un crecimiento prácticamente nulo del conjunto de las economías latinoamericanas en 1999, se espera que el Producto Interior Bruto crezca, en términos reales, cerca de un 4% en 2000. La inflación, por su parte, debería situarse en los niveles más bajos de las últimas décadas, mientras que los tipos de interés continuarán, con las matizaciones propias de cada país, la tónica descendente que mostraron ya en la segunda mitad de 1999.

El Grupo Santander Central Hispano dirigirá su estrategia en Latinoamérica en el año 2000 hacia tres prioridades de gestión en el marco de los objetivos definidos en el Proyecto América para el periodo 1999-2001: mejora de la rentabilidad y la eficiencia; preservación de los elevados niveles de calidad del activo y estricto control de los riesgos de mercado; y, en lo referente al negocio, énfasis en la captación de recursos de clientes con un claro enfoque hacia el incremento de cuota en los mismos, tanto dentro como fuera del balance.

Adicionalmente, la mejora del clima económico debe permitir, a medida que se vaya consolidando, una recuperación de la actividad crediticia en la región. El Grupo aprovechará estas condiciones más favorables para el desarrollo de la inversión crediticia, aunque manteniendo un estricto control del riesgo de crédito.

Durante el primer trimestre de 2000, y en línea con el objetivo asumido por el Grupo de situar su cuota global de negocio (dentro y fuera de balance) en aproximadamente un 10% en el conjunto de Latinoamérica, se ha llegado a un acuerdo para la adquisición de Grupo Financiero Meridional en Brasil, a la vez que se ha incorporado el negocio de gestión de activos de Merrill Lynch en Puerto Rico. Asimismo, durante el trimestre se ha iniciado el proceso de fusión jurídica y operativa de Colmena y Davivir, las dos gestoras de fondos de pensiones adquiridas en Colombia a finales de 1999. En Perú, en este mismo trimestre, se ha culminado con éxito la fusión de las gestoras de fondos de pensiones Nueva Vida y Unión (la segunda de ellas adquirida a finales de 1999), dando origen a Unión Vida. Por último, en Argentina, se han producido durante el trimestre tres hechos reseñables: el anuncio en el mes de febrero del lanzamiento, por parte de Banco Santander Central Hispano, de sendas Ofertas Públicas de Adquisición de Acciones de Banco Río de la Plata en Argentina y Estados Unidos, representativas del 28,1% del capital social de dicha entidad; la fusión de Banco Tornquist en Banco Río de la Plata, que, autorizada por el Banco Central de la República Argentina, será efectiva desde el 1 de enero de 2000; y la adquisición de la compañía de banca de consumo Crédito Actual.

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

Con todo ello, el beneficio neto atribuido al Grupo en Latinoamérica ha ascendido a 224 millones de euros (37.265 millones de pesetas) en el primer trimestre de 2000. El resultado obtenido puede considerarse como muy favorable, especialmente si se tiene en cuenta que la disminución de los tipos de interés está presionando los márgenes del negocio.

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

- Aumento del margen de intermediación, basado en el desarrollo de negocio, la gestión activa de las masas del balance y la optimización de la estructura interna de los activos y pasivos, lo que ha permitido contrarrestar el impacto de la disminución de los tipos de interés sobre los márgenes.
- Incremento del 31,7% en las comisiones, resultado básicamente del notable avance en las procedentes de gestión de fondos de inversión y pensiones (crecimiento orgánico y adquisiciones), así como de los programas que se están acometiendo en los diferentes países para el desarrollo de esta línea.

- Los resultados netos por operaciones financieras crecen un 45,6% a pesar de la prudencia en la gestión de los riesgos de mercado.
- Considerando las nuevas incorporaciones y el aumento en participaciones, el conjunto de los gastos crece un 16,9%, tasa claramente inferior al 24,6% del margen ordinario. Ello hace que el ratio de eficiencia, una de las variables objetivo del Grupo, haya vuelto a mejorar, situándose ya por debajo del 50% (49,6% frente al 52,8% en el primer trimestre de 1999). La favorable evolución de los gastos de explotación es consecuencia de las medidas y programas emprendidos a tal efecto (desarrollo tecnológico, adopción de «best practices», reingeniería de procesos, centralización de la contratación, etc.), si bien el Grupo debe materializar aún un elevado potencial de ahorro en sus políticas de optimización del gasto. En este sentido, durante los últimos doce meses la plantilla del Grupo en Latinoamérica, en términos homogéneos, se ha reducido en 8.700 personas, de las que 3.400 corresponden al último trimestre.
- Con todo ello, el margen de explotación aumenta en un 34,2%

El Grupo ha destinado 123,9 millones de euros a provisiones para insolvencias, un 22,6% menos de lo que dotó en el primer trimestre de 1999. En términos de peso sobre el volumen medio de la cartera crediticia, las provisiones para insolvencias representan, una vez anualizadas, un 1,3% en el primer trimestre de 2000, frente al 2,1% en igual periodo del año anterior.

Las entidades del Grupo Santander Central Hispano mantienen unos estándares de calidad de crédito que comparan muy favorablemente en los distintos sistemas financieros, tanto en morosidad como en coberturas. El ratio medio de morosidad, utilizando los criterios del Banco de España, ha mejorado en el trimestre quedando en el 3,90% a marzo de 2000, frente al 4,05% de diciembre (3,48% en marzo de 1999). Por su parte, la cobertura del área queda situada en el 102,5% (103,7% un año antes).

Latinoamérica (proforma)*

	Enero - Marzo 2000		Ene-Mar 99	Variación 2000/1999	
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)
Resultados					
Margen de intermediación	139.075	835,9	693,3	142,6	20,56
Comisiones netas	51.516	309,6	235,0	74,6	31,74
Resultados por operaciones financieras	13.283	79,8	54,8	25,0	45,63
Margen ordinario	203.874	1.225,3	983,1	242,2	24,63
Costes de explotación	(117.297)	(705,0)	(595,4)	(109,6)	18,40
Margen de explotación	86.577	520,3	387,7	132,6	34,20
Resultados netos por puesta en equivalencia	2.139	12,9	6,7	6,1	90,64
Otros resultados	(5.969)	(35,9)	(24,2)	(11,7)	48,33
Provisiones netas	(20.609)	(123,9)	(161,2)	37,4	(23,18)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	62.138	373,5	209,0	164,4	78,65
Beneficio neto consolidado	49.164	295,5	170,6	124,9	73,23
Resultado atribuido a minoritarios	11.899	71,5	40,6	30,9	76,28
Beneficio neto atribuido al Grupo	37.265	224,0	130,0	94,0	72,28

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

Por lo que se refiere a los negocios, su evolución continúa reflejando el énfasis estratégico del Grupo en el crecimiento de los recursos de clientes. Así, mientras el aumento de la inversión crediticia ha sido de un 27% en los doce últimos meses, los recursos gestionados, dentro y fuera de balance, se han incrementado en un 50%. Los depósitos en balance, en sentido estricto, han aumentado un 39%.

La siguiente tabla recoge la evolución de las principales magnitudes de negocio, considerando los perímetros contables reales a cada fecha:

Latinoamérica

Magnitudes del negocio	31.03.00		31.03.99		Variación 2000/1999		31.12.99
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)	Mill. euros	
Créditos sobre clientes	6.376.851	38.325,6	30.214,4	8.111,5	26,85	36.208,5	
Débitos	6.701.990	40.279,8	28.980,1	11.299,7	38,99	37.576,3	
Fondos de inversión	1.218.832	7.325,3	3.982,5	3.342,8	83,94	5.908,6	
Fondos de pensiones	1.716.123	10.314,1	6.115,0	4.199,1	68,67	8.487,0	

La evolución de las cuotas de mercado evidencia el éxito de la estrategia seguida. De este modo, las cuotas en depósitos, fondos de pensiones y fondos de inversión se incrementan, respectivamente, en 0,6, 1,7 y 1,4 puntos, entre marzo de 1999 y la última fecha disponible, y tomando en consideración la totalidad de los países donde el Grupo opera en Latinoamérica, que vienen a representar casi el 98% del tamaño total de las economías de la región. Tras estos avances, la cuota en depósitos se sitúa en el 7,7%, mientras que en fondos de pensiones (tras la incorporación al Grupo de nuevas gestoras en Colombia y Perú) rebasa ya el 12,6%.

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

• Argentina

El Grupo Santander Central Hispano es uno de los líderes del sistema financiero en Argentina a través de sus participaciones mayoritarias en Banco Río de la Plata y Banco Tornquist. La cuota del Grupo en depósitos se sitúa en un 7,9%; mientras que en fondos de pensiones (a través de Orígenes) y en fondos de inversión, las cuotas se sitúan en un 17,1% y un 16,9 % respectivamente.

Una de las novedades más relevantes del Grupo en el primer trimestre de 2000 en Argentina ha sido el anuncio del lanzamiento, por parte de la entidad matriz del Grupo, de sendas ofertas públicas de adquisición en Argentina y Estados Unidos sobre, respectivamente, acciones y American Depositary Shares (ADS) representativos del 28,1% del capital de Banco Río de la Plata, a través de las cuales, y del ejercicio de opciones de compra de acciones concertadas en 1998 por otro 19% del capital, Banco Santander Central Hispano podría llegar al 100% del capital social de Banco Río de la Plata, entidad considerada estratégica para los objetivos del Grupo en Argentina y Latinoamérica.

La segunda novedad relevante concierne a la propia fusión de Banco Tornquist en Banco Río, anunciada en este trimestre, y que permitirá una mejora significativa de la eficiencia y la productividad.

Por lo que se refiere a los resultados, destaca el muy fuerte crecimiento del margen de explotación, que acaba permitiendo que el beneficio atribuido casi se triplique al situarse en 56,5 millones de euros (9.401 millones de pesetas). La eficiencia mejora 840 puntos básicos, hasta un 44,4%.

- **Bolivia**

Banco Santa Cruz, la primera entidad financiera en Bolivia, fue adquirida en julio de 1998. Tanto durante 1999 como en el primer trimestre de 2000, la gestión se ha orientado a la mejora de la eficiencia y la captación de depósitos –situando su cuota en el sistema en un 24,3%– así como, especialmente, al saneamiento de su cartera crediticia. En este sentido, durante el primer trimestre de 2000 se han provisionado para insolvencias 7,9 millones de euros. A pesar de ello, y debido al buen comportamiento de márgenes y comisiones, su beneficio neto atribuido se ha situado ya en 5,3 millones de euros, frente a prácticamente cero en igual período de 1999. En el trimestre se ha constituido la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, que es operativa desde el 1 de abril.

- **Brasil**

En enero de 2000, Banco Santander Central Hispano anunció un acuerdo para la adquisición del 97% del capital social de Grupo Financiero Meridional que integra dos marcas principales: Banco Meridional, en los negocios de banca comercial con sede en Porto Alegre (Rio Grande do Sul); y Banco Bozano Simonsen, en banca de inversiones y administración de fondos de terceros, con sede en Rio de Janeiro.

Con esta adquisición, que se completará en el segundo trimestre del año, el Grupo Santander Central Hispano –a través de Banco Santander Brasil y Banco Meridional– se sitúa como quinto grupo financiero privado en Brasil por volumen de activos, con una cuota proforma del 3,1% en el país y 700 puntos de venta (oficinas y minioficinas), pero con un posicionamiento mucho más destacado en la región sur y sureste del país, que concentra casi el 80% de la economía brasileña.

Banco Santander Brasil ha mostrado una positiva evolución de sus resultados en el primer trimestre de 2000. Su margen de explotación ha avanzado un 36,5% interanual, que unido a las menores provisiones, hacen que el beneficio neto atribuido duplique al del primer trimestre del año anterior, al situarse en 33,1 millones de euros (5.501 millones de pesetas). El ratio de eficiencia mejora 12,9 puntos, alcanzando un nivel del 42,5%.

- **Colombia**

La economía y el sector financiero colombianos se enfrentaron en 1999 a una de las peores crisis por las que han atravesado en los últimos años. En este contexto, el Grupo Santander Central Hispano siguió en dicho año una estrategia encaminada al mantenimiento de su posición de liquidez, la recuperación de activos improductivos, el redimensionamiento de su red y su plantilla, la reducción del gasto y el incremento de la penetración en el segmento de la gran empresa. En definitiva, el Grupo estuvo preparándose para la reactivación económica esperada para este año 2000. Este enfoque en la gestión ha llevado al Banco a no aumentar la cifra de créditos, pero a mostrar simultáneamente unos indicadores de calidad de crédito que se sitúan entre los mejores del sistema.

A pesar de la debilidad mostrada por los ingresos ordinarios, la reestructuración del Grupo ha permitido que, frente a las pérdidas obtenidas en el conjunto del año 1999, Colombia muestre un resultado prácticamente nulo en el presente ejercicio.

Por último, en el primer trimestre de 2000, se han producido notables avances en el proceso de integración jurídica y operativa de las gestoras de pensiones Colmena y Davivir.

- **Chile**

El Grupo participa en los dos mayores bancos de Chile (Banco Santiago y Banco Santander Chile), a la vez que mantiene una presencia activa en fondos de pensiones y en fondos de inversión, con cuotas del 11,4% y 26,9%, respectivamente. La cuota en depósitos es del 26,4%.

Tras la severa recesión económica sufrida por Chile en 1999, las perspectivas económicas para el año 2000 auguran una también rápida recuperación, si bien su traslado al sector financiero se demorará con relación a otros sectores.

En este entorno, el Grupo vertebrado en torno a Santander Chile ha conseguido situar su beneficio neto atribuido en 36,3 millones de euros (6.048 millones de pesetas) en los tres primeros meses de 2000 (+51,5% sobre el mismo periodo del año anterior). Su eficiencia operativa se sitúa ya en un 47,0%. Por su parte, Banco Santiago, tras el intenso saneamiento que llevó a cabo en el primer semestre de 1999, expande su beneficio neto atribuido en un 357%, situándolo en 15,8 millones de euros en el primer trimestre de 2000, mientras que su eficiencia operativa alcanza un 53,8%. La adecuada interpretación de la evolución del beneficio neto atribuido de Banco Santiago al Grupo debe tomar en consideración el cambio en el criterio de consolidación (desde integración proporcional a integración global) a partir de mayo de 1999, como consecuencia del incremento de la participación del Grupo en la citada entidad.

- **México**

El año se inicia para México con buenas perspectivas económicas y con importantes reformas en el sistema financiero. Después de los notables avances conseguidos por el Grupo en 1999, tanto en captación de depósitos de clientes (ganancia de cuota de 1,2 puntos hasta un 7,1%), como en términos de situar a Banco Santander Mexicano como la entidad más sólida del sistema financiero, los principales enfoques del Grupo en 2000 se sitúan en el desarrollo y la fidelización de la base de clientes, la diversificación de los negocios y el incremento de los niveles de eficiencia. Por su parte, la gestora de fondos de pensiones ha alcanzado ya una cuota de un 8,6% en patrimonio gestionado.

En el primer trimestre de 2000 se observa un buen comportamiento en la parte alta de la cuenta de resultados, con crecimientos en el margen de intermediación y las comisiones, lo que se refleja en el avance del 42,1% en el margen de explotación. El beneficio final, que totaliza 28,4 millones de euros (4.724 millones de pesetas), ofrece un crecimiento del 50,5%.

- **Paraguay**

El incremento de participación y toma de control en Banco Asunción desde mayo de 1999, supuso una reorientación estratégica de esta entidad, cuyos dos objetivos fundamentales están siendo, por un lado, la mayor penetración comercial en el mercado paraguayo y, por otro, la profundización de su saneamiento. A estos dos objetivos se une, ya en el año 2000, la mejora de la eficiencia. Después de duplicar el beneficio neto atribuido, éste se sitúa en 0,8 millones de euros.

- **Perú**

El posicionamiento del Grupo en Perú ha mejorado muy sensiblemente como consecuencia de la fusión de Banco Santander Perú y Bancosur, en noviembre de 1999, para dar origen a Banco Santander Central Hispano Perú, entidad que ocupa la cuarta posición en el sistema financiero peruano, con cuotas en los diferentes negocios que oscilan alrededor del 8%. Por otro lado, la adquisición de la gestora de fondos de pensiones Unión, y su fusión en este primer trimestre de 2000 con Nueva Vida, para dar origen a Unión Vida, sitúa al Grupo en la segunda posición en la administración de pensiones, con una cuota de casi un 29%. Los enfoques de gestión del primer trimestre, además de completar estas dos fusiones desde el punto de vista operativo, se han situado en el crecimiento de los depósitos, la recuperación de créditos en mora y la mejora de la eficiencia, donde existe un importante potencial como consecuencia de los procesos de fusión citados.

En el primer trimestre de 2000, el Grupo ha obtenido un beneficio neto atribuido de 6,0 millones de euros (998 millones de pesetas), casi duplicando al de igual periodo de 1999. La eficiencia mejora hasta quedar en el 54%.

- **Puerto Rico**

Con una cuota del 13,7% por volumen de depósitos, e indicadores de productividad y calidad de crédito mejores que la media del sistema, las prioridades de gestión del Grupo Santander Central Hispano en Puerto Rico se situarán en el año 2000 en la fidelización de su clientela y el ensanchamiento de su base de depósitos, con el desarrollo de nuevos productos.

En el primer trimestre de 2000, el Grupo ha adquirido el negocio de gestión de activos de Merrill Lynch en Puerto Rico. Con ello, la cuota de mercado en esa actividad se incrementa hasta un 25%, ocupando la segunda posición en el sistema.

El beneficio neto atribuido al Grupo, 20,3 millones de euros (3.378 millones de pesetas) en el primer trimestre de 2000, se ha incrementado en un 22,4% con respecto al mismo período del año anterior, con buen comportamiento del margen de intermediación (+10,6%) y las comisiones (+43,1%).

- **Uruguay**

El Grupo Santander Central Hispano tiene una cuota del 6,1% sobre los depósitos del sistema, alcanzando el 16,9% y 9,1% en fondos de inversión y de pensiones, respectivamente. En el año 2000, el Grupo se está enfocando en el aumento de cuota en depósitos, la fidelización de su base de clientela y la venta cruzada de productos. Las mejores perspectivas económicas podrán permitir el relanzamiento del crédito sobre clientes, hasta ahora básicamente concentrado en la concesión de préstamos al sector hipotecario-inmobiliario. El Grupo ha obtenido en Uruguay un beneficio neto atribuido de 2,4 millones de euros (396 millones de pesetas), inferior al contabilizado en el mismo período del año anterior, por los extraordinarios, ya que el margen de explotación aumenta el 11,9%.

- **Venezuela**

Con una cuota del 12,0% en depósitos, el Grupo Santander Central Hispano, a través de Banco de Venezuela, se posiciona en el tercer lugar del sistema venezolano. Sin embargo, en términos de beneficios, eficiencia y rentabilidad, Banco de Venezuela viene situándose en la primera plaza, a la vez que, en lo que concierne a la calidad del activo, sus ratios de morosidad y cobertura comparan muy favorablemente con los de los mejores del país. El enfoque del Grupo en el año 2000 volverá a situarse en la ganancia de cuota en negocio con clientes –a través de una más desarrollada segmentación de clientes, la venta cruzada de productos y la utilización de canales alternativos-, y en la mejora de la eficiencia.

En el primer trimestre de 2000, el beneficio neto atribuido se ha situado en un 40,1 millones de euros, con avance del 29,1%, siendo su ratio de eficiencia del 43,4%.

Gestión de Activos y Banca Privada

	Enero - Marzo 2000		Ene- Mar 99	Variación 2000/1999	
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)
Resultados					
Margen de intermediación	4.147	24,9	22,7	2,2	9,59
Comisiones netas	29.226	175,7	132,9	42,7	32,15
Margen básico	33.373	200,6	155,7	44,9	28,86
Resultados por operaciones financieras	1.272	7,6	2,8	4,8	171,22
Margen ordinario	34.645	208,2	158,5	49,7	31,39
Costes de explotación	(16.736)	(100,6)	(88,6)	(12,0)	13,58
Margen de explotación	17.909	107,6	69,9	37,7	53,95
Resultados netos por puesta en equivalencia	1.902	11,4	5,5	6,0	109,24
Otros resultados	(2.130)	(12,8)	(1,9)	(10,9)	561,49
Provisiones netas	(95)	(0,6)	(0,1)	(0,5)	493,75
Amortización del fondo de comercio de consolidación	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	17.586	105,7	73,3	32,4	44,11
Beneficio neto consolidado	13.261	79,7	58,0	21,7	37,45
Resultado atribuido a minoritarios	2.621	15,8	9,3	6,5	70,19
Beneficio neto atribuido al Grupo	10.640	63,9	48,7	15,2	31,23

Ratios (%)

ROE	29,23	27,62
Eficiencia (gastos personal+gen./M. Ordinario)	42,27	46,86
Tasa de morosidad	0,20	—
Cobertura	—	—

	31.03.00		31.03.99	Variación 2000/1999	
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)
Balance					
Créditos sobre clientes	282.393	1.697,2	1.105,2	592,0	53,56
Deudas del Estado	14.367	86,3	17,9	68,4	381,63
Entidades de crédito	854.016	5.132,7	3.600,1	1.532,6	42,57
Cartera de valores	139.041	835,7	758,8	76,9	10,13
Otras cuentas de activo	77.315	464,7	277,3	187,3	67,54
Total Activo / Pasivo	1.367.132	8.216,6	5.759,4	2.457,2	42,66
Débitos / cesión temporal de activos	833.809	5.011,3	3.849,9	1.161,4	30,17
Valores negociables	—	—	—	—	—
Pasivos subordinados	—	—	1,1	(1,1)	(100,00)
Entidades de crédito	266.366	1.600,9	802,7	798,2	99,43
Otras cuentas de pasivo	93.960	564,7	349,0	215,7	61,82
Capital (asignado)	172.997	1.039,7	756,7	283,0	37,40
Recursos fuera de balance	1.680.705	10.101,2	10.106,9	(5,7)	(0,06)
Fondos de inversión	965.753	5.804,3	6.135,9	(331,6)	(5,40)
Fondos de pensiones	—	—	133,6	(133,6)	(100,00)
Patrimonios administrados	714.952	4.296,9	3.837,4	459,6	11,98
Recursos gestionados de clientes	2.514.514	15.112,5	13.957,9	1.154,6	8,27
Total recursos gestionados	3.047.837	18.317,9	15.866,3	2.451,6	15,45

Gestión de Activos y Banca Privada

El área de Gestión de Activos y Banca Privada ha alcanzado, en el primer trimestre de 2000 unas cifras muy positivas respecto al ejercicio anterior. Los activos gestionados en términos comerciales alcanzan 107.000 millones de euros (17,8 billones de pesetas), lo que representa un crecimiento del 20,0% respecto a marzo de 1999. Por su parte el resultado neto atribuido al Grupo asciende a 63,9 millones de euros (10.640 millones de pesetas), con un crecimiento del 31,2% respecto al primer trimestre de 1999. Este aumento se ha conseguido con una sustancial mejora en la calidad de la cuenta de resultados, reflejada en un crecimiento del resultado de actividades ordinarias del 54,0%.

Los aspectos más destacables de estos primeros meses del año son los siguientes:

- **Consolidación de la posición de liderazgo en gestión de activos en España y Latinoamérica**

El volumen gestionado por Santander Central Hispano Gestión ha aumentado un 4,5% en los últimos doce meses, alcanzando un importe de 51.100 millones de euros (8,5 billones de pesetas). Dicho importe se eleva a 52.384 millones de euros si se suma el volumen correspondiente a Banif Gestión, entidad cuyos fondos pasarán a ser gestionados por Santander Central Hispano Gestión a lo largo del segundo trimestre.

Ello ha permitido consolidar la posición de liderazgo del Grupo en España, pasando de una cuota de mercado del 24,3% en diciembre 1999 al 24,6% en marzo de 2000. Asimismo, continúa la fuerte actividad comercial en Fondos de Inversión Inmobiliaria, producto en el que el Grupo gestiona 775 millones de euros (129.000 millones de pesetas), con una cuota de mercado superior al 70%.

Por lo que respecta a fondos de pensiones en España, los activos gestionados ascienden a 4.606 millones de euros (766.404 millones de pesetas), con un crecimiento del 6,4% en los últimos doce meses, y una cuota de mercado del 20,5% en productos individuales.

También en Latinoamérica la actividad comercial ha tenido una evolución muy positiva. Las gestoras de fondos de pensiones, que representan la apuesta básica del área de Gestión de Activos en la zona, mantienen sus tasas de crecimiento del ejercicio pasado. El patrimonio bajo gestión supera ya los 10.300 millones de euros (1,7 billones de pesetas), lo que supone un crecimiento del 68% respecto a marzo de 1999. A este crecimiento han contribuido de manera significativa las gestoras recientemente adquiridas en Perú y Colombia.

Con ello, se ha elevado la cuota de mercado hasta el 12,6% actual. Más importante aún es la evolución del número de clientes. Así, las gestoras de pensiones del Grupo cuentan actualmente con 5.500.000 afiliados, lo que supone un importante potencial comercial, que permite que la cuota de mercado de afiliados en la región supere el 15%.

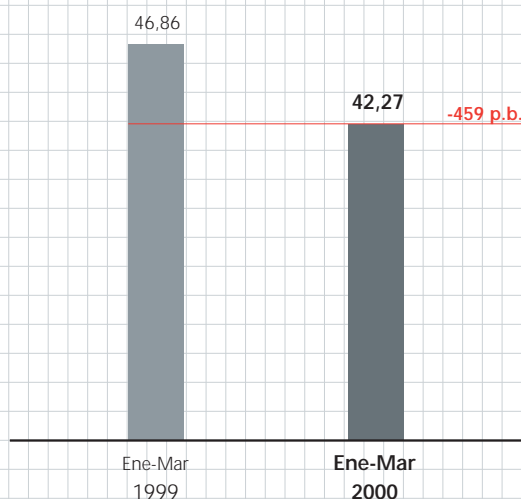
Por lo que respecta a fondos de inversión en Latinoamérica, el volumen gestionado ha alcanzado los 7.300 millones de euros (1,2 billones de pesetas), lo que supone un incremento del 24% desde principios de año y del 84% en los últimos doce meses. Ello ha permitido elevar la cuota de mercado ponderada en los países donde el Grupo está presente hasta un 5,5%, cifra que se verá próximamente incrementada con la próxima incorporación de la gestora procedente del Banco Meridional en Brasil.

- **Fuerte crecimiento en Banca Privada**

Con la puesta en marcha de Santander Patrimonios Banca Privada en febrero de 2000, Grupo Santander Central Hispano confirma el impulso del negocio de banca privada de redes.

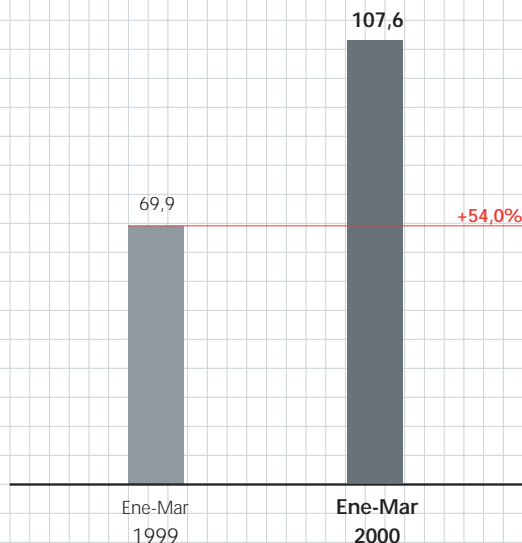
Ratio de eficiencia Gestión de Activos y Banca Privada

%



Margen de explotación Gestión de Activos y Banca Privada

Millones de euros



Esta compañía, al igual que BCH Patrimonios Banca Privada, actúa en estrecha coordinación con las redes minoristas de Banco Santander y BCH, ofreciendo a sus clientes de renta alta un completo servicio de gestión de patrimonios y asesoramiento en inversiones especializado. Para lograr este objetivo, ambas compañías cuentan con equipos que suman más de 125 gestores comerciales especializados asignados a las distintas Direcciones Territoriales del Banco. La fortaleza comercial que así se consigue ha permitido que, pese a la corta vida de ambas compañías, el volumen gestionado se sitúe próximo ya a los 3.000 millones de euros.

En cuanto a BSN Banif, los trabajos preparatorios de la fusión de BSN y Banif culminaron el pasado 10 de marzo con la fusión jurídica, si bien ambas entidades llevaban ya desde octubre de 1999 trabajando coordinadamente.

La complementariedad entre ambos Bancos ha hecho que desde el principio se hayan materializado las ventajas de la fusión, traducidas en un crecimiento de los beneficios conjuntos del 100% en el primer trimestre, hasta alcanzar un beneficio bruto de 11,4 millones de euros (1.900 millones de pesetas).

Con una cuota de mercado del 35%, BSN Banif parte de una posición competitiva única en el segmento de Banca Privada en España, uno de los más competidos pero también más rentables. BSN Banif dispone de una de las redes de banqueros privados más amplias de España lo que le permite prestar un servicio de asesoramiento de calidad a los clientes sobre una gama muy amplia de productos (distribuye ya, por ejemplo, fondos de inversión de nueve gestoras internacionales y cuenta con un equipo de 10 personas dedicadas exclusivamente al análisis de fondos de terceros al objeto de seleccionar siempre el más adaptado al perfil de cada cliente).

Estos elementos han permitido a la dirección marcar objetivos comerciales ambiciosos, lo que, unido a la reestructuración organizativa, permitirá que en el conjunto del año se mantengan las elevadas tasas de crecimiento de resultados alcanzadas en el primer trimestre.

Por lo que respecta a Banca Privada Internacional, las sinergias de la fusión de los Bancos en 1999 se han traducido en un incremento significativo del beneficio neto de las unidades de América y Europa. La rapidez con la que se ha efectuado la integración ha permitido mantener la dinámica comercial (con crecimientos de los activos gestionados del 20%) al tiempo que se lograba un estricto control de costes de explotación, que se han mantenido constantes respecto al año previo.

Resaltar finalmente los resultados muy positivos que se están consiguiendo en Latinoamérica, tanto en Argentina como en México.

- **Desarrollo de nuevos productos en Seguros**

Por lo que respecta a Seguros, el aspecto más importante está siendo el fuerte desarrollo de los unit linked, donde el Grupo ha llevado a cabo una notable actividad comercial, que ha permitido captar en apenas seis meses 2.340 millones de euros. Con ello, las provisiones matemáticas ascienden ya a 2.860 millones de euros (476.000 millones de pesetas), un 67% superiores a las que se gestionaban en diciembre de 1999.

Esto ha supuesto que, de acuerdo con los últimos datos disponibles, el Grupo alcance una posición de liderazgo en España con una cuota de mercado del 30%.

- **Mejora de los niveles de eficiencia**

En el primer trimestre los niveles de eficiencia han mejorado de manera notable, situándose el ratio de eficiencia en el 42,3% frente al 46,9% del año previo. La mejora ha sido significativa en todas las áreas, y es reflejo de una estrategia basada en el aprovechamiento de las sinergias de fusión, que permite desarrollar un elevado impulso comercial, con incremento más atemperado en costes.

Banca Mayorista Global

	Enero - Marzo 2000		Ene- Mar 99	Variación 2000/1999	
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)
Resultados					
Margen de intermediación	21.898	131,6	152,2	(20,6)	(13,52)
Comisiones netas	15.570	93,6	82,2	11,4	13,86
Margen básico	37.468	225,2	234,4	(9,2)	(3,92)
Resultados por operaciones financieras	10.100	60,7	40,5	20,2	49,74
Margen ordinario	47.568	285,9	274,9	11,0	3,99
Costes de explotación	(17.797)	(107,0)	(116,2)	9,3	(7,97)
Margen de explotación	29.771	178,9	158,7	20,2	12,76
Resultados netos por puesta en equivalencia	—	—	—	—	—
Otros resultados	(919)	(5,5)	(16,1)	10,5	(65,61)
Provisiones netas	(4.539)	(27,3)	(16,0)	(11,2)	70,0
Amortización del fondo de comercio de consolidación	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	24.313	146,1	126,6	19,6	15,45
Beneficio neto consolidado	18.814	113,1	90,7	22,4	24,69
Resultado atribuido a minoritarios	197	1,2	0,1	1,1	—
Beneficio neto atribuido al Grupo	18.617	111,9	90,6	21,3	23,50
Ratios (%)					
ROE		20,43	16,40		
Eficiencia (gastos personal+gen./M. Ordinario)		35,42	39,95		
Tasa de morosidad		1,23	0,96		
Cobertura		150,69	126,15		

	31.03.00		31.03.99	Variación 2000/1999	
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)
Balance					
Créditos sobre clientes	3.821.203	22.965,9	22.053,3	912,6	4,14
Deudas del Estado	1.011.915	6.081,7	10.476,7	(4.395,0)	(41,95)
Entidades de crédito	6.381.051	38.350,9	41.704,3	(3.353,4)	(8,04)
Cartera de valores	1.607.451	9.661,0	6.714,0	2.947,0	43,89
Otras cuentas de activo	1.524.889	9.164,8	9.109,0	55,7	0,61
Total Activo / Pasivo	14.346.509	86.224,3	90.057,3	(3.833,0)	(4,26)
Débitos	2.728.299	16.397,4	22.077,7	(5.680,3)	(25,73)
Valores negociables	350.296	2.105,3	923,6	1.181,7	127,94
Pasivos subordinados	146.623	881,2	696,6	184,6	26,50
Entidades de crédito	8.102.081	48.694,5	51.151,6	(2.457,1)	(4,80)
Otras cuentas de pasivo	2.644.720	15.895,1	12.936,8	2.958,3	22,87
Capital (asignado)	374.490	2.250,7	2.271,0	(20,3)	(0,89)
Recursos fuera de balance	263.150	1.581,6	1.318,1	263,4	19,99
Fondos de inversión	192.944	1.159,6	1.066,9	92,7	8,69
Fondos de pensiones	69.905	420,1	245,4	174,7	71,20
Patrimonios administrados	301	1,8	5,8	(4,0)	(68,78)
Recursos gestionados de clientes	3.488.368	20.965,5	25.016,1	(4.050,6)	(16,19)
Total recursos gestionados	14.609.659	87.805,8	91.375,4	(3.569,6)	(3,91)

Banca Mayorista Global

Esta área comprende los negocios de banca corporativa, tesorería y mercado de capitales, y banca de inversiones, en España y en el extranjero. El área ha obtenido en los tres primeros meses de 2000 un beneficio neto atribuido de 111,9 millones de euros (18.617 millones de pesetas), superior en un 23,5% al obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior, lo que supone un ROE del 20,4% (16,4% en el primer trimestre de 1999).

El incremento en el beneficio se produce por la satisfactoria evolución del margen de explotación, sustentada en la fuerte contención de los costes, que disminuyen el 8,0%, y que tienen también su reflejo en el ratio de eficiencia, que mejora en 4,5 puntos, situándose en el 35,4%.

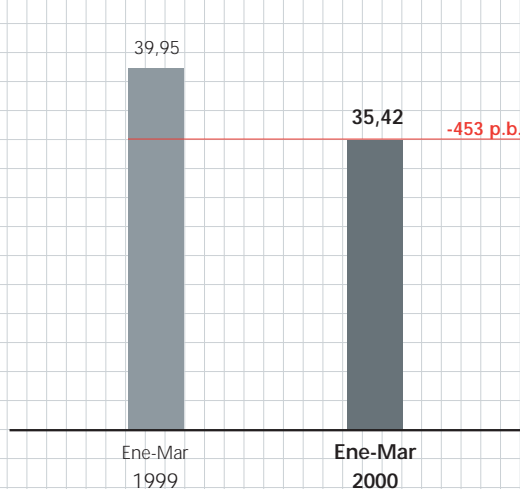
Banca Corporativa

El enfoque de gestión global de los segmentos de clientes tutelados por esta área, corporaciones y bancos, ha posibilitado un avance importante en la rentabilización de las relaciones existentes, al aprovechar las oportunidades que nos proporciona una posición de liderazgo en la Península Ibérica y Latinoamérica.

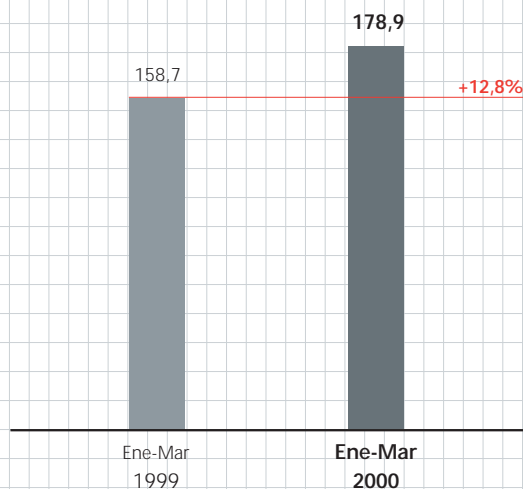
El informe de Greenwich Associates sobre "Large Corporate Banking" en España publicado en el mes de marzo, muestra cómo en el primer año de fusión el área de Banca Corporativa de BSCH ha mantenido e incluso mejorado los ratios de penetración, cuotas de mercado e índice de calidad percibida. Estos resultados pueden ser calificados como muy satisfactorios, dado que la experiencia en procesos similares muestra un retroceso en los referidos parámetros del informe.

En el ámbito de nuevas actuaciones en el trimestre cabe destacar los acuerdos alcanzados con Société Générale en el negocio de banca corporativa, que suponen una reordenación de los negocios en Asia de Banco Santander

Ratio de eficiencia
Banca Mayorista Global
%



Margen de explotación
Banca Mayorista Global
Millones de euros



Central Hispano, los cuales serán, a partir de ahora, canalizados a través de Société Générale. Paralelamente, Société Générale se alazar  a los Bancos del Grupo BSCH en Latinoamérica como en sus Bancos de referencia para la aplicación de negocio. Este acuerdo permitirá a ambos grupos seguir ofreciendo a sus respectivos clientes las mejores capacidades en ambos continentes.

Entre las operaciones llevadas a cabo durante el primer trimestre destacan la participación del Banco como agente en la ampliación de capital de Cervezas El Aguila para la adquisición del grupo Heineken Cruzcampo, la participación en la emisión de avales a los adjudicatarios de la Telefonía Móvil UMTS, por importe que superar  los 3.000 millones de euros, la concesión de un aval ante la CNMV por importe de 1.750 millones de euros por la OPA de Unión Fenosa sobre Hidroeléctrica del Cantábrico, así como el nombramiento como coordinador global en la ampliación de Enersis por importe de 1.200 millones de US\$.

Durante el primer trimestre de 2000, el área de Banca Corporativa en España del Grupo ha generado un margen de explotación de 40,9 millones de euros, destacando el mantenimiento del margen de intermediación, el crecimiento de las comisiones y la reducción del 6,6% de los gastos generales de administración, lo que ha permitido mejorar el ratio de eficiencia al 31,7%. El beneficio, sin embargo, se ha visto muy afectado por la dotación genérica realizada por el aval prestado a Unión Fenosa.

Tesorería y Mercado de Capitales

El  rea de Tesorería y Mercado de Capitales ha obtenido un margen de explotación de 36,8 millones de euros, consecuencia de los buenos resultados obtenidos en la cartera de negociación y de un ratio de eficiencia que se sitúa por debajo del 30%.

Estos resultados se han obtenido en un entorno en el que en los mercados desarrollados, y a pesar del aumento de los tipos de interés, las bolsas siguieron mostrando alzas a lo largo del trimestre, especialmente en el sector tecnológico. Por otra parte, para los mercados financieros latinoamericanos el año 2000 ha comenzado de forma más favorable que el año pasado.

En este entorno, las Tesorerías del Grupo finalizan el trimestre con excelentes resultados, gracias a las oportunidades dadas por el mercado y su aprovechamiento con la toma de acertadas posiciones, respetando siempre los límites de riesgo establecidos por la Organización y haciendo un uso rentable del capital asignado.

La actividad de originación y sindicación del primer trimestre de 2000 continúa caracterizada por la volatilidad inducida por las continuadas alzas en los tipos de interés, así como por el acceso limitado de los emisores españoles al mercado de capitales. BSCH se ha centrado en colocaciones privadas para prestatarios internacionales y domésticos y en sindicatos de operaciones internacionales, habiendo alcanzado un total de aseguramientos próximo a 875 millones de euros (incluyendo mercados desarrollados y emergentes).

En el área de mercados emergentes, Banco Santander Central Hispano ha participado en diversas operaciones para emisores de prestigio, tales como República de Brasil, República de Venezuela o Provincia de Buenos Aires, augur ndose buenos resultados en base a la mayor estabilidad que se observa en el conjunto de las economías latinoamericanas.

Por otra parte, se han aprovechado las sinergias existentes entre las Tesorerías del Grupo para generar atractivos negocios, a la vez que también se avanza de manera firme en el plan comercial establecido de cooperación con otras áreas del Grupo, como Banca Corporativa, Banca Institucional y las Redes de sucursales. En referencia a la actividad desarrollada con esta última área, continúa el éxito de la distribución de productos de Tesorería que ofrecen un alto valor añadido para los clientes de la Banca Minorista.

Respecto a la actividad en futuros, y considerando el total de los mercados en los que se opera, Tesorería ha duplicado en el primer trimestre la cifra de contratos ejecutados en el mismo período del año anterior, alcanzando la primera posición del ranking de ejecución de contratos sobre el IBEX. Cabe destacar, además, la excelente acogida del servicio de ejecución de futuros en remoto, siendo Banco Santander Central Hispano el primer banco español en ofrecer este tipo de servicio.

Banca de Inversiones

En el primer trimestre del año, el área de Banca de Inversiones ha conseguido mejorar los excelentes resultados obtenidos en el mismo periodo del pasado ejercicio 1999, donde presentó un crecimiento de su beneficio antes de impuestos superior al 50%. En concreto, el beneficio antes de impuestos acumulado a marzo de 2000 muestra un incremento interanual del 94,3%, basado en el aumento del margen de intermediación (+41,8%) y de las comisiones (+23,1%), y en una exigente contención de los gastos (ratio de eficiencia del 31,0%, 8,5 puntos mejor que en el mismo periodo del año anterior).

Durante este periodo, el departamento de corporate finance de Santander Central Hispano Investment ha aprovechado la buena acogida del mercado a las compañías de componente tecnológico. En este sentido, destaca la obtención del mandato para la salida a Bolsa de la compañía europea en formación EADS (European Aeronautic, Defense and Space Company) integrante de la compañía alemana DASA, la francesa Aerospatiale Matra y la española CASA. En la operación, que se estima puede ascender a 3.500-4.000 millones de euros, SCH Investment desempeñará el papel de Coordinador Global, Director del tramo minorista español y Senior Co-Lead del tramo institucional internacional. Asimismo, durante el primer trimestre Santander Central Hispano Investment ha actuado como Co-Manager en las salidas a Bolsa del broker on-line Fimatex, perteneciente al Grupo Société Générale, y de *e.Biscom*, compa a italiana dedicada a la provisión de servicios de telecomunicaciones sobre banda ancha.

En lo concerniente al mercado de valores, la Sociedad de Valores del Grupo ha desarrollado durante el primer trimestre una intensa labor de intermediación tanto en la Bolsa española como en otros mercados internacionales. En el mercado doméstico, ha negociado 46.300 millones de euros (7,7 billones de pesetas) frente a 29.600 millones de euros en el mismo periodo de 1999, lo que supone un incremento del 56,5%. Este volumen permite a la Sociedad alcanzar una cuota del 16,5% del volumen negociado en el mercado continuo (280.000 millones de euros). Si se elimina el efecto de las denominadas por el mercado como "operaciones especiales" (aplicaciones, canjes, etc.), la Sociedad mantiene la primera posición del ranking de intermediación bursátil, con una cuota del 15,9%. A este éxito contribuye, especialmente, la labor del departamento de análisis cuya calidad continúa siendo avalada por firmas de reconocido prestigio. Respecto a la actividad en mercados internacionales, se ha producido un importantísimo incremento de las operaciones intermediadas, lo que convierte a la Sociedad en broker de referencia en dichos mercados, para la mayoría de los clientes institucionales españoles.

Por lo que respecta al negocio de custodia, los niveles de liquidación han sido francamente favorables, apoyados en la consistencia de esta actividad en los mercados españoles e impulsados por un extraordinario crecimiento de la liquidación y custodia de activos extranjeros, línea de negocio en la que se están más que duplicando las cifras inicialmente presupuestadas. Asimismo, la actividad de depositaria ha registrado un excelente comportamiento, en particular por la captación de negocio derivado del desarrollo experimentado por las SIMCAVS.

Como resultado de todo ello, al cierre del trimestre los ingresos por comisiones de la actividad de custodia han ascendido a 16,2 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 43,9% respecto a los ingresos obtenidos por este concepto en el mismo periodo del año anterior.

Actividades Corporativas

	Enero - Marzo 2000		Ene- Mar 99	Variación 2000/1999	
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)
Resultados					
Margen de intermediación	(12.419)	(74,6)	(58,4)	(16,2)	(27,78)
Comisiones netas	3.987	24,0	8,5	15,4	180,38
Margen básico	(8.432)	(50,7)	(49,9)	(0,8)	(1,63)
Resultados por operaciones financieras	(2.718)	(16,3)	(9,0)	(7,3)	81,08
Margen ordinario	(11.150)	(67,0)	(58,9)	(8,1)	(13,80)
Costes de explotación	(12.037)	(72,3)	(57,8)	(14,6)	(25,20)
Margen de explotación	(23.187)	(139,4)	(116,7)	(22,7)	(19,45)
Resultados netos por puesta en equivalencia	20.205	121,4	59,0	62,5	105,88
Otros resultados	(19.789)	(118,9)	(9,0)	(109,9)	—
Provisiones netas	6.930	41,7	(15,6)	57,3	—
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(6.540)	(39,3)	(35,7)	(3,6)	10,18
Beneficio antes de impuestos	(22.381)	(134,5)	(118,0)	(16,5)	(13,99)
Beneficio neto consolidado	(11.744)	(70,6)	(63,5)	(7,1)	(11,15)
Resultado atribuido a minoritarios	18.066	108,6	87,9	20,7	23,55
Beneficio neto atribuido al Grupo	(29.810)	(179,2)	(151,4)	(27,8)	(18,35)

	31.03.00		31.03.99	Variación 2000/1999	
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)
Balance					
Deudas del Estado, CBE's y otros	2.066.207	12.418,2	13.361,4	(943,3)	(7,06)
Cartera de valores	1.430.641	8.598,3	7.018,6	1.579,8	22,51
Fondo de comercio	425.241	2.555,7	2.478,7	77,1	3,11
Liquidez prestada al Grupo	1.087.903	6.538,4	9.206,4	(2.667,9)	(28,98)
Dotación de capital al resto del Grupo	1.983.463	11.920,9	10.140,5	1.780,3	17,56
Otras cuentas de activo	932.277	5.603,1	2.907,9	2.695,2	92,68
Total Activo / Pasivo	7.925.732	47.634,6	45.113,5	2.521,2	5,59
Cesión temporal de activos	1.675.149	10.067,8	9.078,6	989,2	10,90
Valores negociables	2.180.603	13.105,7	8.230,7	4.875,0	59,23
Pasivos subordinados	922.071	5.541,8	3.510,8	2.030,9	57,85
Acciones preferentes	889.665	5.347,0	4.358,1	988,9	22,69
Otras cuentas de pasivo	780.917	4.693,4	11.043,3	(6.349,9)	(57,50)
Capital y reservas del Grupo	1.477.327	8.878,9	8.892,0	(13,1)	(0,15)

Actividades Corporativas

Las variaciones del balance del área de Actividades Corporativas al 31.03.2000 respecto al de 31.03.1999 reflejan la gestión de activos y pasivos del Grupo y, de manera especial, en su condición de holding central, el aumento de la cartera de valores por las participaciones en sociedades financieras e industriales. En este período se han realizado nuevas inversiones que han supuesto un aumento de estas participaciones de 1.943 millones de euros, entre las que hay que destacar las correspondientes a Royal Bank of Scotland, Société Générale, Commerzbank y Airtel. El aumento de las necesidades de financiación de las restantes unidades del Grupo y las actividades propias de trading central, han ocasionado, junto con las nuevas inversiones en participaciones, un aumento de los activos totales del área de 2.521 millones de euros (419.500 millones de pesetas), que se han financiado, fundamentalmente, mediante empr stimos, pasivos subordinados y acciones preferentes con condiciones óptimas de emisión.

El importe negativo del margen de intermediación se debe, principalmente, a los costes de financiación de las dotaciones de capital. Las comisiones netas se deben a la participación del Grupo en operaciones financieras con entidades en las que se mantienen participaciones minoritarias y acuerdos de colaboración.

Los resultados de operaciones financieras de signo negativo corresponden a las provisiones constituidas, así como a las fluctuaciones de los tipos de cambio sobre las posiciones derivadas de las inversiones en el exterior, cuyo impacto negativo sobre los resultados tiene contrapartida positiva en las reservas de consolidación. Los costes de explotación del área, que suponen solamente el 4,3% de los costes totales, presentan un aumento que corresponde a los criterios de imputación de los costes a las restantes áreas y a actividades propiamente corporativas.

En la cuenta de resultados del área hay que destacar el aumento de los resultados por puesta en equivalencia, debido a la positiva contribución de las sociedades participadas, tanto financieras (principalmente Royal Bank of Scotland, Sao Paolo-IMI, Société Générale y Commerzbank), como del ámbito industrial (Cepsa, Urbis, Vallehermoso y Dragados y Construcciones). El conjunto de las participaciones de carácter estratégico en entidades industriales se sitúa en más de 3.800 millones de euros, con unas plusvalías latentes estimadas del orden de 6.925 millones de euros (1,2 billones de pesetas), a las que deben añadirse 2.000 millones de euros en bancos europeos (incluido Banque Commerciale du Maroc) con los que se mantienen acuerdos de colaboración. Ello totaliza unas plusvalías en el entorno de los 8.950 millones de euros (próximos a 1,5 billones de pesetas).

La División del Grupo Industrial, además de maximizar la contribución de la cartera industrial en los resultados del Grupo BSCH (por el cobro de dividendos, la realización de plusvalías y la imputación de los resultados), está aportando una importante generación de valor para los accionistas mediante la participación en sociedades clave de los sectores de energía, electricidad, construcción, inmobiliario y telecomunicaciones, que está permitiendo participar de forma activa en la ordenación empresarial que se produce en estos sectores.

Junto con las inversiones en sectores estratégicos de la economía española, el Grupo está potenciando la inversión en capital desarrollo, tanto en sectores tradicionales en España y Latinoamérica, como en empresas de Internet.

En el primer trimestre del año 2000 se han producido desinversiones por un importe de 425 millones de euros (70.700 millones de pesetas). Las principales ventas han sido el 1,63% de la participación estable en Endesa (al final del primer trimestre esta participación queda en el 0,5%), el 1,96% de Zeltia y el 3,02% de Radiotr nica.

Las inversiones del primer trimestre del año 2000 han sido de 78 millones de euros (13.000 millones de pesetas), principalmente en la adquisición de un 0,44% de Unión Fenosa así como en la compra de sociedades relacionadas con la actividad de capital riesgo, donde se ha realizado una nueva inversión en Latinoamérica y cuatro nuevas en empresas de Internet.

Además de las inversiones realizadas, se ha firmado un contrato por el que se tiene la opción de compra de un 5,4% de la principal empresa alemana de cable.

En el capítulo de otros resultados, se incluyen los correspondientes por operaciones del Grupo y, especialmente, provisiones específicas y generales que refuerzan la solidez del balance consolidado. Se recogen también en esta área la amortización de fondos de comercio de consolidación, de acuerdo con los criterios lineales establecidos.

Las provisiones netas del área de signo positivo, corresponden principalmente a recuperaciones de fondos para riesgo-país, debido a la reducción de exposición a los riesgos de esta naturaleza. Finalmente, los mayores resultados de intereses minoritarios se deben a los costes de financiación del mayor importe de acciones preferentes.

Como resumen, teniendo en cuenta las características de esta área por su carácter de holding del Grupo, los resultados negativos corresponden a los costes de financiación de las participaciones, las valoraciones y provisiones de la gestión de carteras, los costes centrales de carácter corporativo y las provisiones adicionales, tanto específicas como generales, debiendo destacarse la creciente contribución de las sociedades participadas financieras e industriales a los resultados consolidados.

La acción Santander Central Hispano

Creando valor para nuestros accionistas

Banco Santander Central Hispano se consolida entre los primeros bancos de la zona euro por valor bursátil, alcanzando los 44.912 millones de euros, 7,47 billones de pesetas al cierre del primer trimestre, tras aumentar en 17.703 millones de euros (+2,9 billones de pesetas), desde el anuncio de la fusión.

Acciones

La acción Santander Central Hispano ha cerrado el primer trimestre del año en los 11,23 euros (1.868,51 pesetas), lo que supone una revalorización desde el anuncio de la fusión del 53,42%, frente a una subida del 39,24% del Índice bancario y del 28,28% del Ibex 35.

La elevada liquidez de las acciones se ha vuelto a poner de manifiesto en el primer trimestre del año, en que se han contratado 1.244 millones de títulos de la acción Santander Central Hispano, lo que la sitúa como el tercer valor más negociado del Mercado Continuo español. La contratación media diaria ha sido de 19,4 millones de títulos (un 18% superior a la media diaria contratada en 1999). Estos datos suponen haber rotado el 33% del capital en los primeros tres meses del año, con un valor efectivo de 13.516 millones de euros (2,2 billones de pesetas).

La excelente evolución de la cotización en los últimos quince meses y el valor de los ratios bursátiles más relevantes, muestran la fortaleza de la acción SCH y las favorables expectativas de incremento de resultados y rentabilidad del Grupo que tiene el mercado, y que se basan en: la rápida marcha de la integración; la fortaleza del negocio doméstico (tanto por las redes Santander y BCH, como por el valor añadido que aporta Banesto); la profundización en las alianzas en Europa; el aumento de la aportación al negocio y resultados de Latinoamérica, y el diseño de estrategias y la utilización de la elevada capacidad tecnológica aplicada al desarrollo de las áreas de la nueva economía.

La acción SCH en la actualidad cotiza en las cuatro Bolsas españolas a través del Mercado Continuo, en Frankfurt, Londres, París, las bolsas suizas, la italiana, Tokio y Nueva York (en forma de ADR), así como desde el pasado 16 de febrero en Lisboa y desde el 6 de abril en Buenos Aires.

Capitalización

El valor en Bolsa de Banco Santander Central Hispano al cierre del 31 de marzo de 2000 ha ascendido a 44.912 millones de euros (7,47 billones de pesetas), 3.686 millones de euros (610.000 millones de pesetas) más que al cierre de 1999. Ello consolida a nuestro Grupo entre los primeros bancos de la Zona Euro por capitalización, ocupando una posición destacada entre los bancos incluidos en el índice Euro Stoxx 50. En el mercado nacional, la acción cerró el primer trimestre con una ponderación en el selectivo índice Ibex 35 de un 12,71%, situándose entre los tres primeros por capitalización bursátil dentro del mismo.

Accionistas

El número de accionistas de Banco Santander Central Hispano al cierre de marzo es de 796.006, lo que supone un aumento en el trimestre de 34.920 accionistas, que representan un incremento del 4,6%. Del capital social del Banco, un 60,30% se halla en manos de personas jurídicas, y el 39,70% restante en manos de personas físicas. Los accionistas residentes ostentan un 49,45% del total del capital social.

Dividendos

El pasado 31 de enero se abonó el tercer dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 1999, que ascendió a 0,055 euros (9,15 pesetas) por acción.

De acuerdo con lo acordado en la Junta General Ordinaria del pasado 4 de marzo, se va a proceder a abonar un dividendo complementario por los resultados de 1999, por importe de 0,0625 euros (10,40 pesetas) por acción para situar el total abonado con cargo al último ejercicio en 0,2275 euros (37,85 pesetas) por acción, lo que supone un incremento de un 20,8% (teniendo en cuenta la ampliación de capital liberada realizada en septiembre de 1998 y el split llevado a cabo el 11 de junio de 1999), respecto al abonado en el ejercicio precedente.

La acción Santander Central Hispano

31.03.2000

Accionistas y contratación

Accionistas (número)	796.006
Acciones en circulación (millones)	3.999
Contratación efectiva media diaria (nº de acciones)	19.448.934
Liquidez de la acción [nº de acciones contratadas en el periodo / nº de acciones] (En %)	33

Dividendo por acción

	Pesetas	euros
Primer dividendo a cuenta (31.07.99)	9,15	0,0550
Segundo dividendo a cuenta (30.10.99)	9,15	0,0550
Tercer dividendo a cuenta (31.01.00)	9,15	0,0550
Dividendo complementario	10,40	0,0625

Cotización durante 2000

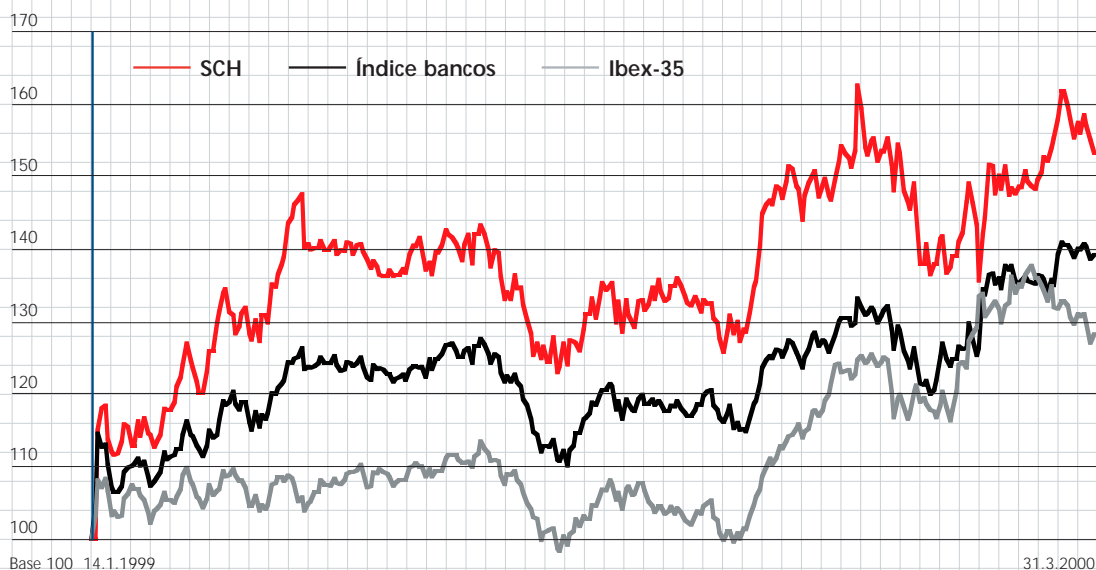
Inicio (30.12.99)	1.870	11,24
Máxima	1.997	12,00
Mínima	1.639	9,85
Cierre (31.03.00)	1.869	11,23
Capitalización bursátil (millones)	7.472.667	44.911,6

Datos por acción

Beneficio neto atribuido (anualizado)	85,5	0,51
Valor contable	389,5	2,34
Precio / Valor contable (veces)		4,80
Precio / Beneficio neto atribuido (veces)		23,23

Evolución comparada de cotizaciones

Datos del 14 de enero de 1999 al 31 de marzo de 2000



Relaciones con Inversores y Analistas

Plaza de Canalejas, 1
28014 Madrid (España)
Teléfonos: 91 558 10 31 – 91 558 13 65
91 558 20 40 – 91 558 13 70
Fax: 91 558 14 53 – 91 552 66 70

Internet: www.bsch.es

