

ENTIDADES DE CREDITO

INFORMACION CORRESPONDIENTE AL :

SEMESTRE

PRIMERO

AÑO

1998

DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

25 AGO. 1998

Denominación Social :

BANCO SANTANDER, S.A.

REGISTRO DE EMPRESAS
Nº 1998 41612

Domicilio Social :

PASEO PEREDA, 9-11 - SANTANDER (CANTABRIA)

N.E.R.

A-39000013

Personas que asumen la responsabilidad de esta información, cargos que ocupan e identificación de los poderes o facultades en virtud de los cuales ostentan la representación de la sociedad:

Firma

D. JOSE TEJON BORRAJO - INTERVENTOR

Poderes otorgados mediante escritura pública ante el Notario D. José M^a Prada y Diaz, de Santander, con fecha 1 de febrero de 1995 y protocolo nº 309.

CONTENIDO INFORMACION SEMESTRAL
(marcar con una X en caso afirmativo)

	Individual	Consolidado
I. Datos Identificativos del Emisor	X	
II. Variación del Grupo Consolidado		X
III. Bases de Presentación y Normas de Valoración	X	X
IV. Balance de Situación	X	X
V. Resultados	X	X
VI. Distribución de los Intereses y Rendimientos	X	X
VII. Número de Personas Empleadas y de Oficinas	X	X
VIII. Evolución de los Negocios	X	X
IX. Dividendos Distribuidos Durante el Periodo	X	
X. Hechos Significativos	X	X
XI. Anexo Explicativo Hechos Significativos	X	X
XII. Informe Especial de los Auditores		

II. VARIACION DE LAS SOCIEDADES QUE FORMAN EL GRUPO CONSOLIDADO (9)

III. BASES DE PRESENTACION Y NORMAS DE VALORACION

(En la elaboración de los datos e informaciones de carácter financiero-contable incluidos en la presente información pública periódica, deberán aplicarse los principios, normas de valoración y criterios contables previstos en la normativa en vigor para la elaboración de información de carácter financiero-contable a incorporar a las cuentas anuales y estados financieros intermedios correspondiente al sector al que pertenece la entidad. Si excepcionalmente no se hubieran aplicado a los datos e informaciones que se adjuntan los principios y criterios de contabilidad generalmente aceptados exigidos por la correspondiente normativa en vigor, este hecho deberá ser señalado y motivado suficientemente, debiendo explicarse la influencia que su no aplicación pudiera tener sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la empresa o su grupo consolidado. Adicionalmente, y con un alcance similar al anterior, deberán mencionarse y comentarse las modificaciones que, en su caso, y en relación con las últimas cuentas anuales auditadas, puedan haberse producido en los criterios contables utilizados en la elaboración de las informaciones que se adjuntan. Si se han aplicado los mismos principios, criterios y políticas contables que en las últimas cuentas anuales, y si aquellos responden a lo previsto en la normativa contable en vigor que le sea de aplicación a la entidad, indíquese así expresamente). Dentro de este apartado, deberán detallarse los importes de gastos e ingresos que habiendo sido registrado dentro de los Resultados Extraordinarios del Ejercicio correspondan a resultados provenientes de ejercicios anteriores. Asimismo, deberán desglosarse los gastos e ingresos extraordinarios obtenidos por operaciones con acciones y obligaciones propias).

Para la elaboración de la información financiero-contable que se presenta, se han seguido los principios, normas de valoración y criterios contables previstos por la normativa en vigor. No existe ningún principio contable obligatorio que siendo significativo, se haya dejado de aplicar.

Los principios, criterios y políticas contables utilizados son los mismos que los aplicados en las últimas cuentas anuales y responden a lo previsto en la normativa contable en vigor.

En los 24.285 millones de Resultados extraordinarios en el Grupo consolidado, se incluyen:

- Resultados ejercicios anteriores: -1.569

En la línea de Resultado por Operaciones del Grupo, por 16.201 millones, se incluyen:

- Beneficio por operaciones acciones propias: 20.653
- Pérdidas por operaciones acciones propias: - 4.772

En los 5.112 millones de Resultados extraordinarios en el Banco Santander se incluyen:

- Resultados de ejercicios anteriores: - 34

NOTA: en caso de ser insuficiente el espacio reservado en estos cuadros para las explicaciones solicitadas, la sociedad podrá adjuntar cuantas hojas adicionales considere necesarias.

VARIACION DE LAS SOCIEDADES QUE FORMAN EL GRUPO CONSOLIDADO

ALTAS

Bansander International (Chile)
Servicios Cobrensa (Colombia)
Banelco G. (Argentina)
Give (Argentina)
Santander Global Adv. (U.S.A.)
Litos (Francia)
Banco Noroeste (Brasil)
Norbank Int. Cayman (Brasil)
Noroeste Aseguradora (Brasil)
Valpinus Agroindustrial Forestal (Brasil)
Noroeste Servicios Técnicos (Brasil)
Agropecuaria Río Dano (Brasil)
Agropecuaria Tapirapé (Brasil)
Agropecuaria Alvorada do Norte (Brasil)
Agropecuaria Bon Jesus (Brasil)
Comercial Admin. Zileo (Brasil)
Joisa, S.A. Comercio e Admin. (Brasil)
Wasimo (Brasil)
Noroeste Leasing Arrendamiento Mercantil (Brasil)
Norchen Leasing Arrendamiento Mercantil (Brasil)
Noroeste Distribuidora de Títulos (Brasil)
Noroeste Holding Negocios (Brasil)
Noroeste Corretora de Cambio (Brasil)
Noroeste Corretora de Seguros (Brasil)
Noroeste Participações e Servicios (Brasil)
Wallpart Asesoría Participações (Brasil)
Santander Brasil Asset Management (Brasil)
Santander Research Malasia
Santander Invmt. Securities Singapore
Santander Invmt. Securities (HR)
Corredora de Seguros Santander Ltda. (Chile)
AFP Summa (Chile)

BAJAS

Leasander (Francia)
Medival (Uruguay)
Vidrieras Leonesas (España)
Atisa (España)
Realtur

**CAMBIO DE DENOMINACION
DE LAS SOCIEDADES QUE FORMAN
EL GRUPO CONSOLIDADO**

antes

Banco Comercio e Industria
Banco Geral do Comercio Int.
Madesant Gestao e Incoativul

ahora

B.S. Portugal
B.S. Brasil Int.
Banco Madesant

Uds.: Millones de pesetas

ACTIVO

I. Caja y depósitos en bancos centrales
II. Deudas del Estado
III. Entidades de crédito
IV. Créditos sobre clientes
V. Obligaciones y otros valores de renta fija
VI. Acciones, participaciones y otros valores de renta variable
VII. Activos materiales e inmateriales
VIII. Capital suscrito no desembolsado
IX. Acciones propias
X. Otros Activos
XI. Cuentas de periodificación
XII. Pérdidas del ejercicio
TOTAL ACTIVO

PASIVO

I. Entidades de crédito
II. Débitos a clientes
III. Débitos representados por valores negociables
IV. Otros pasivos
V. Cuentas de periodificación
VI. Provisión para riesgos, cargas y fondo para riesgos gener.
VII. Beneficios del ejercicio
VIII. Pasivos subordinados
IX. Capital suscrito o fondo de dotación (6)
X. Primas de Emisión, Reservas y Reservas de revalorización
XI. Resultados de ejercicios anteriores
TOTAL PASIVO
Pasivos Contingentes
Compromisos
TOTAL CUENTAS DE ORDEN

IV. BALANCE DE SEPARACIÓN INDIVIDUAL DE LA ENTIDAD

	EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
0200	57.015	89.148
0210	2.589.665	2.661.096
0220	3.718.758	3.746.964
0230	4.507.775	3.550.558
0240	423.046	486.207
0245	871.023	836.959
0250	55.537	67.505
0260	-	-
0270	-	-
0280	189.774	151.783
0290	436.272	403.621
0300	-	-
0310	12.848.865	11.993.831

EJERCICIO ACTUAL EJERCICIO ANTERIOR

	EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
0500	5.259.508	5.269.699
0510	4.781.872	4.279.394
0520	419.016	452.417
0530	326.994	297.479
0540	434.124	411.508
0550	51.306	36.001
0560	45.103	29.011
0570	903.102	757.146
0580	131.960	119.786
0590	495.880	351.390
0600	-	-
0630	12.848.865	11.993.831
0400	2.734.446	1.824.132
0410	1.586.989	1.418.882
0420	4.321.435	3.243.014

V. RESULTADOS INDIVIDUALES DE LA ENTIDAD

Uds.: Millones de pesetas

	EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR		
	Importe	%	Importe	%	
+ Intereses y rendimientos asimilados y rendimientos de la cartera de renta variable (1)	0800	403.959	3,18	326.458	2,93
- Intereses y cargas asimiladas	0810	-318.508	-2,51	-274.261	-2,46
= MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	0820	85.451	0,67	52.197	0,47
+/- Comisiones percibidas y pagadas	0830	45.982	0,36	32.224	0,29
+/- Resultado operaciones financieras (2)	0835	7.004	0,06	12.128	0,11
= MARGEN ORDINARIO	0840	138.437	1,09	96.549	0,87
- Gastos de personal (3)	0850	-52.071	-0,41	-48.786	-0,44
- Otros gastos administrativos	0852	-28.640	-0,23	-27.704	-0,25
- Amortización y saneamiento activos materiales o inmaterial	0855	-5.705	-0,05	-7.177	-0,06
- Otras cargas de explotación	0860	-2.222	-0,01	-2.862	-0,03
+ Otros productos de explotación (4)	0865	458	0,003	165	0,001
= MARGEN DE EXPLOTACIÓN	0870	50.257	0,40	10.185	0,09
- Saneamiento inmovilizaciones financieras (5)	0880	-4.500	-0,03	16.260	0,15
- Amortización y provisiones para insolvencias (5)	0890	-753	-0,005	-6.234	-0,06
- Dotación fondo riesgos bancarios generales	0895	-	-	-	-
+/- Resultados extraordinarios (*)	0900	5.112	0,04	17.663	0,16
= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	0920	50.116	0,40	37.874	0,34
+/- Impuestos sobre Sociedades y Otros	0922	-5.013	-0,04	-8.863	-0,08
= RESULTADO DEL EJERCICIO	0924	45.103	0,36	29.011	0,26
ACTIVOS TOTALES MEDIOS (7)	0950	12.669.371	100	11.154.254	100

(*) Dentro del Apartado III. Bases de Presentación y Normas de Valoración, deberá incluirse un detalle de los gastos e ingresos que habiendo sido registrados dentro de la partida de Resultados Extraordinarios, correspondan a resultados provenientes de ejercicios anteriores. Asimismo, deberá detallarse el importe de Resultados Extraordinarios que corresponda a operaciones con acciones y obligaciones propias.

Uds.: Millones de pesetas

IV. BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO DEL GRUPO

ACTIVO

I. Caja y depósitos en bancos centrales
II. Deudas del Estado
III. Entidades de crédito
IV. Créditos sobre clientes
V. Obligaciones y otros valores de renta fija
VI. Acciones, participaciones y otros valores de renta variable
VII. Activos materiales e inmateriales
VIII. Fondo de comercio de consolidación
IX. Capital suscrito no desembolsado
X. Acciones propias
XI. Otros Activos
XII. Cuentas de periodificación
XIII. Pérdidas en sociedades consolidadas
XIV. Pérdidas consolidadas del ejercicio
TOTAL ACTIVO

EJERCICIO ACTUAL EJERCICIO ANTERIOR

1200	426.853	278.356
1210	4.093.000	4.074.835
1220	5.295.968	5.050.831
1230	11.723.197	8.623.958
1240	3.004.217	2.936.225
1245	902.018	984.020
1250	636.532	565.761
1255	145.518	209.701
1260	-	-
1270	6.527	6.673
1280	672.512	499.198
1290	765.591	563.409
1295	74.392	61.440
1300	-	-
1310	27.746.325	23.854.407

PASIVO

I. Entidades de crédito
II. Débitos a clientes
III. Débitos representados por valores negociables
IV. Otros pasivos
V. Cuentas de periodificación
VI. Provisión para riesgos, cargas y fondo para riesgos gener.
VII. Diferencia negativa de consolidación
VIII. Beneficios consolidados del ejercicio
IX. Pasivos subordinados
X. Intereses minoritarios
XI. Capital suscrito o fondo de dotación (6)
XII. Primas de Emisión, Reservas y Reservas de revalorización
XIII. Reservas en sociedades consolidadas
XIV. Resultados de ejercicios anteriores
TOTAL PASIVO

EJERCICIO ACTUAL EJERCICIO ANTERIOR

1500	7.989.586	8.105.230
1510	13.523.210	11.273.003
1520	2.072.654	1.186.809
1530	820.861	471.355
1540	765.863	621.072
1550	373.179	248.057
1555	4.400	13.634
1560	114.020	82.347
1570	679.778	662.295
1575	520.354	519.131
1580	131.960	119.786
1590	543.222	369.568
1595	207.238	182.120
1600	-	-
1650	27.746.325	23.854.407

Pasivos Contingentes
Compromisos
TOTAL CUENTAS DE ORDEN

1700	2.241.137	1.887.929
1710	3.503.358	7.346.309
1720	5.744.495	9.234.238

V. RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO

Uds.: Millones de pesetas

	EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR		
	Importe	%	Importe	%	
+ Intereses y rendimientos asimilados y rendimientos de la cartera de renta variable (1)	1808	1.117.015	4,15	814.072	3,83
- Intereses y cargas asimiladas	1810	-776.703	-2,89	-575.242	-2,70
= MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1820	340.312	1,26	238.830	1,12
+/- Comisiones percibidas y pagadas	1830	168.407	0,63	99.730	0,47
+/- Resultados operaciones financieras (2)	1845	36.110	0,13	44.718	0,21
= MARGEN ORDINARIO	1846	544.829	2,02	383.278	1,80
- Gastos de personal (3)	1850	-216.281	-0,80	-156.141	-0,73
- Otros gastos administrativos	1852	-122.607	-0,46	-80.651	-0,38
- Amortiz. y saneamiento activos materiales o inmaterial	1855	-35.129	-0,13	-27.315	-0,13
- Otras cargas de explotación	1860	-19.657	-0,07	-13.493	-0,06
+ Otros productos de explotación (4)	1865	22.423	0,08	9.339	0,04
= MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1870	173.578	0,64	115.017	0,54
+/- Resultados Netos Sociedades Puestas Equivalencia	1873	8.466	0,03	9.755	0,05
<i>De los que: Correcciones de Valor por Cobro de Dividendos(**)</i>	1873a	-4.736	-0,02	-8.508	-0,04
+/- Resultados por operaciones grupo	1875	16.201	0,06	41.565	0,20
- Amortización fondo comercio de consolidación	1876	-30.761	-0,11	-12.363	-0,06
- Saneamiento inmovilizaciones financieras (5)	1880	-300	-	-145	-
- Amortización y provisiones para insolvencias (5)	1890	-39.739	-0,15	-37.592	-0,18
- Dotación fondo riesgos bancarios generales	1895	-	-	-	-
+/- Resultados extraordinarios (*)	1900	24.285	0,09	-6.407	-0,03
= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1920	151.730	0,56	109.830	0,52
+/- Impuestos sobre Beneficios	1921	-37.710	-0,14	-27.483	-0,13
= RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	1924	114.020	0,42	82.347	0,39
+/- Resultado Atribuido a la Minoría	1930	-32.050	-0,12	-22.571	-0,11
= BENEFICIO O PERDIDAS DEL EJERCICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	1940	81.970	0,30	59.776	0,28
ACTIVOS TOTALES MEDIOS (7)	1950	26.901.624	100	21.268.866	100

(*) Dentro del Apartado III. Bases de Presentación y Normas de Valoración, deberá incluirse un detalle de los gastos e ingresos que habiendo sido registrados dentro de la partida de Resultados Extraordinarios, correspondan a resultados provenientes de ejercicios anteriores. Asimismo, deberá detallarse el importe de Resultados Extraordinarios que corresponda a operaciones con acciones y obligaciones propias

(**) Línea informativa, los importes que aparezcan no han de computarse aritméticamente en la obtención del "Resultado antes de Impuestos"

VI. DISTRIBUCION DE LOS INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS Y RENDIMIENTOS DE LA CARTERA DE VALORES DE RENTA VARIABLE (2.1)

TIPOS DE INVERSION		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
		Rdto. inversión bancos centrales y entidades crédito	2100	97.371	101.841
Rendimientos inversiones crediticias	2110	126.233	114.764	637.831	406.996
Rendimientos cartera de renta fija	2120	97.018	88.104	236.020	208.358
Rendimientos cartera de renta variable	2130	33.712	7.800	13.040	14.449
Otros rendimientos	2140	49.625	13.949	54.430	41.040
TOTAL INTERESES Y RENDIMIENTOS	2150	403.959	326.458	1.117.015	814.072
Negocio en España	2160	331.246	251.775	438.925	458.166
Negocio en el Extranjero:	2170	43.896	55.684	84.280	93.085
Unión Europea	2175	24.569	15.088	215.376	127.214
Países O.C.D.E.	2175	4.258	3.911	378.434	135.607
Resto Países	2175				

VII. NUMERO MEDIO DE PERSONAS EMPLEADAS EN EL CURSO DEL PERIODO Y DE OFICINAS

		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
		TOTAL PERSONAS EMPLEADAS	3000	12.292	11.961
Nº DE OFICINAS O ESTABLECIMIENTOS COMERCIALES (2.2)	3010	1.515	1.498	5.718	4.918

VIII. EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

(La información a incluir dentro de este apartado, además de cumplir con lo dispuesto en las instrucciones para la cumplimentación de esta información semestral, deberá hacer mención expresa sobre los siguientes aspectos: evolución de la cifra de ingresos y de los costes anejos a dichos ingresos; composición y análisis de las principales operaciones que han dado lugar a la obtención de resultados extraordinarios; evolución de los depósitos de clientes, de la inversión crediticia y de la morosidad y su cobertura; explicación suficiente sobre la naturaleza y efectos de las partidas que hayan podido causar una variación significativa sobre la cifra de ingresos o sobre los resultados de la compañía en el semestre actual respecto de los comunicados en el trimestre anterior).

SEGUN ANEXO ADJUNTO

VIII. EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS (continuación)

(La información a incluir dentro de este apartado, además de cumplir con lo dispuesto en las instrucciones para la cumplimentación de esta información semestral, deberá hacer mención expresa sobre los siguientes aspectos: evolución de la cifra de ingresos y de los costes anejos a dichos ingresos; composición y análisis de las principales operaciones que han dado lugar a la obtención de resultados extraordinarios; evolución de los depósitos de clientes, de la inversión crediticia y de la morosidad y su cobertura; explicación suficiente sobre la naturaleza y efectos de las partidas que hayan podido causar una variación significativa sobre la cifra de ingresos o sobre los resultados de la compañía en el semestre actual respecto de los comunicados en el trimestre anterior).

NOTA: en caso de ser insuficiente el espacio reservado en este cuadro para las explicaciones solicitadas, la sociedad podrá adjuntar cuantas hojas adicionales considere necesarias.

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

• RESULTADOS DEL GRUPO

El beneficio neto atribuible alcanzado por el Grupo Santander en el primer semestre del año ha ascendido a 81.970 millones de pesetas, con un crecimiento del 37,1% respecto al logrado en los primeros seis meses de 1997.

Estos resultados incluyen ya, desde el día 1 de abril, el efecto del incremento en la participación del Santander en el capital del Banco Español de Crédito hasta el 97,75%, como resultado de la oferta pública de adquisición de acciones del primero sobre el capital del segundo.

El beneficio por acción crece el 24,8%, hasta 78 pesetas (una vez ajustadas las cifras por la ampliación de capital realizada para la operación descrita anteriormente y por el efecto del desdoblamiento del nominal de las acciones llevado a cabo el 29 de junio de 1998) y el ROE se sitúa en el 23,5%, frente al 20,3% alcanzado en el mismo periodo del ejercicio 97.

Estos resultados reflejan un fuerte crecimiento de la actividad en todas las áreas de negocio así como un nuevo avance en la calidad de los mismos, en la medida en que están basados en los capítulos más típicos de la actividad bancaria (margen de intermediación, con un incremento del 42,5% y margen ordinario con incremento del 42,2%) , en una mejora en los indicadores de eficiencia con respecto a los niveles alcanzados en el ejercicio 1997, y en un elevado nivel de saneamiento, tanto de insolvencias, con un incremento de 12,3 puntos sobre junio 97 alcanzando una cobertura del 122,9%, como en amortización de fondos de comercio que el Grupo ha practicado más allá de los que se derivan de la aplicación de los calendarios legales.

Estos resultados reflejan, además, la incorporación durante los últimos doce meses de: Banco Santander Colombia, Banco Río de la Plata, Banco Santander Brasil y, en el segundo trimestre de 1998, Banco Santander Noroeste.

El Margen de Intermediación crece un 42,5% respecto al obtenido en el primer semestre de 1997, tanto por la fuerte expansión del balance (26,5% de incremento de los Activos Totales Medios), como por la mejora de su composición interna, con mayor peso de los negocios de banca comercial e incrementos superiores a los del conjunto del balance de los saldos con clientes. Así, el margen de intermediación se sitúa en un 2,53% sobre Activos Totales Medios (ATMs) frente a un 2,25% correspondiente al mismo periodo del año anterior.

Las capacidades y significativas cuotas de mercado que el Grupo tiene en productos de gran valor añadido -especialmente, gestión de Fondos, Servicios de Valores, y Tarjetas de Crédito- quedan patentes en el crecimiento en un 68,9% de las Comisiones Netas al que contribuyen, sin excepción, todas las unidades del Grupo.

Los Resultados por Operaciones Financieras han experimentado una reducción del 19,3% respecto al primer semestre de 1997, ya que las áreas de Banca Comercial en el Extranjero e Investment se han visto negativamente afectadas por las subidas en los tipos de interés de algunos países iberoamericanos. Esta reducción ha sido parcialmente compensada por el resto de las áreas de negocio, con una evolución mucho más favorable.

La evolución conjunta de estos epígrafes ha permitido un crecimiento del Margen Ordinario del 42,2%.

Los Gastos Generales del Grupo crecieron a una tasa del 43,1%, con dos tendencias diferenciadas: La Banca Comercial en España (Banco Santander y Banesto) reduce su crecimiento hasta un 1,6% interanual, primeros resultados de las medidas de eficiencia puestas en marcha. En sentido contrario, las nuevas adquisiciones en Iberoamérica y la expansión llevada a cabo en Santander Investment, han generado incrementos del 134,4% y 42,2%, respectivamente, en el área de Comercial Extranjero e Investment. En conjunto, el ratio de eficiencia mejora desde el 63,1% registrado en el total del año 1997 hasta el 62,2% registrado en el primer semestre de 1998.

En resumen, la alta calidad de la cuenta de resultados del Grupo se pone de manifiesto tanto por el elevado crecimiento del margen de explotación -un 50,9%- como por las significativas contribuciones que a ese crecimiento hacen todas las unidades del Grupo, muy especialmente las de Banca Comercial. Así, el margen de explotación de Banco Santander - Banca Comercial en España aumenta un 39,8%, Banesto un 21,5% y la Banca Comercial en el extranjero un 114,3%.

En la parte inferior de la cuenta de resultados del primer semestre de 1998, los saneamientos practicados, siguiendo criterios muy prudentes, exceden ampliamente a los resultados obtenidos por puesta en equivalencia (cuya reducción se debe a la venta en el segundo semestre 97 de la participación de First Union), operaciones del Grupo y resultados extraordinarios (donde se incluye la liberación de 15.000 millones de fondos constituidos en 1997 aplicados a la cancelación parcial del fondo de comercio generado en Santander Noroeste):

- La amortización de los Fondos de Comercio practicada en el semestre excede en casi 24.000 millones de pesetas a la que correspondería en la aplicación de los requerimientos normativos.*
- La provisión para insolvencias ha ascendido a 39.739 millones de pesetas, permitiendo alcanzar una tasa de cobertura de la morosidad del 122,9%, que incluyendo las garantías hipotecarias se sitúa en el 150,2%, con un ratio de morosidad del 2,09% sobre activos de riesgo, y un aumento de las provisiones por riesgo-país hasta situarlas en 83.230 millones de pesetas.*

El beneficio semestral antes de impuestos alcanza los 151.730 millones de pesetas y el beneficio neto consolidado se sitúa en 114.020 millones, lo que implica una tasa de crecimiento del 38,5%.

• EVOLUCIÓN DEL BALANCE

La ampliación del perímetro de consolidación en el extranjero, la apreciación del dólar, las ganancias de cuota en la actividad comercial en España del Banco Santander y de Banesto y la fuerte actividad desplegada por el Grupo en los mercados al por mayor, son los elementos que explican, en su mayor parte, el elevado ritmo de crecimiento de la actividad del Grupo, tanto en las partidas de balance como de fuera de balance. Así, el total de fondos gestionados asciende ya a 35,9 billones de pesetas, con un aumento del 21% en los últimos doce meses. De ellos, 24,4 billones de pesetas, proviene de los recursos gestionados de clientes, tanto en balance (débitos, empréstitos y pasivos subordinados) como en Fondos de Inversión, Pensiones, y Patrimonios (un 40,31% sobre junio 1997).

La cartera de inversión crediticia ha aumentado respecto al primer semestre de 1997 en un 34,7% -situándose en 12,1 billones de pesetas. Este crecimiento presenta rasgos bien definidos: fuerte incremento de los créditos en moneda extranjera y a no residentes (63,7% y 64,7%, respectivamente) y buen ritmo en los créditos a otros sectores residentes (10,9%).

Al mismo tiempo el ratio de morosos sobre activos de riesgo continúa evolucionando favorablemente, habiendo pasado del 2,91% a 30.06.97 al 2,09% a 30.06.98. Los deudores en mora, que descienden un 3,4% en los últimos 12 meses, presentan un crecimiento de 13.259 millones de pesetas sobre diciembre de 1997, debido a las nuevas adquisiciones en Iberoamérica. Es resaltable la mejora de la morosidad en todas las unidades y zonas geográficas: el ratio de morosidad en Iberoamérica se sitúa en el 3,8% frente al 4,6% de hace un año, el ratio en Banesto ha descendido al 2,3% frente al 4,8% de junio 97 y el ratio del Banco Santander en España se sitúa en un 0,24%.

Aplicando los criterios del Banco Internacional de Pagos de Basilea el Coeficiente de Capital del Grupo Santander (ratio BIS) al 30 de junio de 1998 era del 12,09% frente al 8% establecido como referente, representado el primer tramo o capital básico el 8,3%.

Como ya es habitual, el Grupo Santander presenta su actividad en seis áreas de negocio a efectos de hacer más comprensible su evolución. Por ello, se adjunta el informe trimestral donde se detalla y analiza con mayor profundidad la evolución de cada una de las áreas de negocio y su aportación al Grupo Consolidado.

GRUPO SANABER

	1er. Sem. 98	1er. Sem. 97	Variación 98/97 (%)
Resultados (millones de ptas.)			
Margen de intermediación	340.312	238.830	42,49
Margen ordinario	544.829	383.278	42,15
Margen de Explotación	173.578	115.017	50,92
Beneficio antes de impuestos	151.730	109.830	38,15
Beneficio neto	114.020	82.347	38,46
Beneficio atribuido al Grupo	81.970	59.776	37,13
Balance			
<i>Millones de pesetas</i>	30.06.98	30.06.97	Variación 98 / 97
Activos totales	27.746.325	23.854.407	16,32
Deudas del Estado	4.093.000	4.074.835	0,45
Entidades de crédito (activo)	5.295.968	5.050.831	4,85
Créditos sobre clientes (neto)	11.723.197	8.623.958	35,94
Cartera de valores	3.906.235	3.920.245	(0,36)
Entidades de crédito (pasivo)	7.989.586	8.105.230	(1,43)
Débitos a clientes	13.523.210	11.273.003	19,96
Empréstitos	2.072.654	1.186.809	74,64
Pasivos subordinados	679.778	662.295	2,64
Intereses minoritarios	552.404	541.702	1,98
Recursos propios	883.471	663.137	33,23
Otros recursos gestionados de clientes (fuera de balance)	8.148.272	5.809.108	40,27
Fondos de inversión	6.334.386	4.580.669	38,29
Fondos de pensiones	1.251.718	756.540	65,45
Patrimonios administrados	562.168	471.898	19,13
Total fondos gestionados	35.894.597	29.663.515	21,01
Ratios (%)			
ROE	23,53	20,32	-
Ratio BIS	12,09	11,14	-
Tier I	8,27	7,33	-
Valor cotización/Valor Contable	5,10	3,27	-
Gastos generales/Margen ordinario	62,20	61,78	-
Tasa de morosidad	2,09	2,91	-
Cobertura de morosidad	122,91	110,65	-
Otros datos			
Beneficio atribuido por acción (Ptas.)	78	63	24,80
Valor de cotización (ptas.)	3.925	2.270	72,91
Capitalización bursátil (millones ptas.)	4.503.841	2.175.323	107,04
Número de acciones (millones)	1.147,5	958,3	19,74
Número de accionistas	485.527	226.072	114,77
Número de oficinas	5.718	4.891	16,91
* España	3.836	3.802	0,9
* Extranjero	1.882	1.089	72,82
Número de empleados	77.312	64.889	19,15
* España	27.671	28.233	(1,99)
* Extranjero	49.641	36.656	35,42

IX. DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS DURANTE EL PERIODO

(Se hará mención de los dividendos distribuidos desde el inicio del ejercicio económico).

		% sobre Nominal	Pesetas por Acción	Importe (millones de Pesetas)
1. Acciones Ordinarias	3100	26,00	65	31.145
2. Acciones Preferentes	3110			
3. Acciones sin Voto	3120			

Información adicional sobre el reparto de dividendos (a cuenta, complementario, etc)

A CUENTA EJERCICIO 1997 (ABONADO EN ENERO 1998) 30 PTS. ACCION

COMPLEMENTARIO EJERCICIO 1997 (ABONADO EN ABRIL 1998) 35 PTS. ACCION

X HECHOS SIGNIFICATIVOS (*)

SI NO

1. Adquisiciones o transmisiones de participaciones en el capital de sociedades cotizadas en Bolsa determinantes de la obligación de comunicar contemplada en el art. 53 de la LMV (5 por 100 y múltiplos)
2. Adquisiciones de autocartera determinantes de la obligación de comunicar según la disposición adicional 1ª de la LSA (1 por 100)
3. Otros aumentos o disminuciones significativos del inmovilizado (participaciones superiores al 10% en sociedades no cotizadas, inversiones o desinversiones materiales relevantes, etc)
4. Aumentos y reducciones del capital social o del valor de los títulos
5. Emisiones, reembolsos o cancelaciones de empréstitos
6. Cambios de los Administradores o del Consejo de Administración
7. Modificaciones de los Estatutos Sociales
8. Transformaciones, fusiones o escisiones
9. Cambios en la regulación insitucional del sector con incidencia significativa en la situación económica o financiera de la Sociedad o del Grupo.
10. Pleitos, litigios o contenciosos que puedan afectar de forma significativa a la situación patrimonial de la Sociedad o del Grupo
11. Situaciones concursales, suspensiones de pagos, etc.
12. Acuerdos especiales de limitación, cesión o renuncia, total o parcial, de los derechos políticos y económicos de las acciones de la Sociedad.
13. Acuerdos estratégicos con grupos nacionales o internacionales (intercambio de paquetes accionariales, etc)
14. Otros hechos significativos

3100	X	
3110	X	
3120	X	
3230	X	
3240	X	
3250	X	
3260	X	
3270		X
3280		X
3290		X
3310		X
3420		X
3830		X
3940	X	

(*) Marcar con una "X" la casilla correspondiente, adjuntando en caso afirmativo anexo explicativo en el que se detalle la fecha de comunicación a la CNMV y a la SRBV

XI) ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS SIGNIFICATIVOS

PUNTO 1.-

El 28 de abril, se comunica a la CNMV la transmisión de 539.271 accs. (12,32%) de Estacionamientos Subterráneos (no mantenemos participación alguna).

El 28 de mayo, se comunica a la CNMV la participación a través de Vista Desarrollo, de 8.573.720 accs. Superdiplo (mantenemos una participación del 17,164%).

PUNTO 2.-

El 29 de mayo, se comunica a la CNMV la adquisición de 5.868.692 accs. (1,023%) accs. Banco Santander, a través de sociedades dominadas. La posición final a esta fecha es de 12.508.261 accs. (2,18%).

PUNTO 3.-

El 16 de junio, venta de 119 accs. Servicio de Compensación y Liquidación de valores, por pesetas 42.991.130,- (mantenemos una posición final del 11,86%).

El 15 de abril, disolución de la Sociedad ATISA. Damos de baja un importe nominal de 258.892.721.500,- pesetas, por un valor efectivo de 257.894.471.703,- pesetas (no se mantiene participación alguna).

El 30 de junio, suscripción de 245 accs. CABLEUROPA, por pesetas 245.000.000,- (mantenemos una participación del 27,12%).

El 30 de junio, suscripción de 2.200.410 accs. SANTUSA HOLDING, sin desembolso efectivo alguno (mantenemos una participación del 5,36%).

PUNTO 4.-

El 22 de abril de 1998, y para atender la contraprestación ofrecida en la OPA de acciones Banesto, quedó aumentado el capital social en un importe nominal de 23.647.924.000 pesetas, mediante la emisión y puesta en circulación de 94.591.696 nuevas acciones, de 250 pesetas nominales cada una. El capital social quedó establecido en 143.434.415.500 pesetas, representado por 573.737.662 acciones, de 250 pesetas nominales cada una.

El 12 de junio de 1998 se redujo el capital social en un importe nominal de 11.474.753.240 pesetas, por reducción en 20 pesetas del valor nominal de todas y cada una de las acciones de la Sociedad, con devolución a los accionistas. Mediante la expresada reducción de capital, el valor nominal de las acciones pasó de 250 a 230 pesetas por acción. El capital social quedó establecido en 131.959.662.260 pesetas, representado por 573.737.662 acciones de 230 pesetas nominales cada una.

Mediante escritura pública de fecha 23 de junio de 1998, y con efectos a partir de las 24 horas del día 26, quedó reducido el valor nominal de las acciones de 230 a 115 pesetas, aumentando simultáneamente el número de acciones al doble -de 573.737.662 a 1.147.475.324- sin variar la cifra del capital social.

PUNTO 5.-

Amortización de los 30.000 Bonos de 1.000.000 de pesetas nominales cada uno, que integraban la Serie B del "Programa de Emisión de Bonos y Obligaciones Banco Santander noviembre 1993".

Reducción a 8.400 millones de pesetas del importe de la Emisión A denominada "Obligaciones Banco Santander - A - octubre 1999", que quedó representada por las Obligaciones números 1-A al 336-A, y anulación de las restantes 1.664 Obligaciones de la Emisión, números 337-A al 2000-A.

Reducción a 3.250 millones de pesetas del importe de la Emisión C denominada "Obligaciones Banco Santander - C - octubre 2001", que quedó representada por las Obligaciones números 1-C al 130-C, y anulación de las restantes 1.870 Obligaciones de la Emisión, números 131-C al 2000-C.

Por lo que se refiere a la Emisión B denominada "Obligaciones Banco Santander - B - noviembre 2000", teniendo en cuenta que el periodo previsto en las condiciones de emisión para realizar subastas o proceder a la colocación por el procedimiento de negociación directa no quedó suscrita cantidad alguna, anulación de las 4.000 Obligaciones de la Emisión, números 1-B al 4.000-B.

PUNTO 7.-

Mediante escritura autorizada el 2 de abril de 1998 ante el Notario D. José María de Prada Díez, nº 1.107 de protocolo, son modificados los artículos 24, 30 y 32 de los Estatutos sociales.

Mediante escritura autorizada el 22 de abril de 1998 ante el Notario D. José María de Prada Díez, nº 1.332 de protocolo, y como consecuencia de la ampliación de capital para atender la contraprestación de la Oferta Pública de Adquisición de acciones de Banesto, se modificó la redacción del primer párrafo del artículo 4 de los Estatutos, relativo al capital social.

Mediante escritura autorizada el 12 de junio de 1998 ante el Notario D. José María de Prada Díez, nº 2.050 de protocolo, y como consecuencia de la reducción del valor nominal de cada una de las acciones en 20 pesetas, se modificó nuevamente la redacción del primer párrafo del artículo 4 de los Estatutos.

Mediante escritura autorizada el 23 de junio de 1998 ante el Notario D. José María de Prada Díez, nº 2.200, y como consecuencia del desdoblamiento de las acciones, se modificó de nuevo la redacción del primer párrafo del artículo 4 de los Estatutos.

PUNTO 14.-

Oferta Pública de Adquisición de acciones de "Banco Español de Crédito, Sociedad Anónima" (BANESTO), autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 4 de marzo de 1998.

EL ANEXO EXPLICATIVO HECHOS SIGNIFICATIVOS

NOTA: en caso de ser insuficiente el espacio reservado en este cuadro para las explicaciones solicitadas, la sociedad podrá adjuntar cuantas hojas adicionales considere necesarias.

XII INFORME ESPECIAL DE LOS AUDITORES.

(Este apartado solo deberá ser completado en la información correspondiente al I Semestre del ejercicio siguiente al último cerrado y auditado, y será de aplicación para aquellas sociedades emisoras que, de conformidad con lo previsto en el apartado decimotercero de la Orden Ministerial de 18 de enero de 1991, resulten obligadas a la presentación de un informe especial de sus auditores de cuentas, cuando el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio inmediato anterior hubiera denegado la opinión o contuviera una opinión adversa o con salvedades. En el mismo, se incluirá la mención de que se adjunta como anexo de la información semestral el referido informe especial de los auditores de cuentas, así como la reproducción de la información o manifestaciones aportadas o efectuadas por los Administradores de la Sociedad sobre la situación actualizada de las salvedades incluidas por el auditor en su informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anterior y que, de conformidad con las Normas Técnicas de Auditoría aplicables, hubiere servido de base para la elaboración del mencionado informe especial).

NOTA: en caso de ser insuficiente el espacio reservado en este cuadro para las explicaciones solicitadas, la sociedad podrá adjuntar cuantas hojas adicionales considere necesarias.

INSTRUCCIONES PARA LA CUMPLIMENTACION DEL INFORME SEMESTRAL (ENTIDADES DE CREDITO)

- Se incluirán en este modelo todas las sociedades así definidas en el párrafo segundo del artículo primero del R.D. 1298/1986, de 28 de junio, sobre adaptación del Derecho vigente en materia de entidades de crédito al de las Comunidades Europeas.

- Los datos numéricos solicitados, salvo indicación en contrario, deberán venir expresados en millones de pesetas, sin decimales, efectuándose los cuadros por redondeo.

- Las cantidades negativas deberán figurar con un signo menos (-) delante del número correspondiente.

- Junto a cada dato expresado en cifras, salvo indicación en contrario, deberá figurar el del periodo correspondiente al ejercicio anterior.

- La información a incluir dentro del epígrafe **Evolución de los Negocios** deberá permitir a los inversores formarse una opinión, con conocimiento de causa suficiente, acerca de la actividad desarrollada por la empresa y los resultados obtenidos durante el periodo cubierto por el avance, así como de la situación financiera y otros datos esenciales sobre la marcha de los asuntos de la sociedad.

- Definiciones:

(1) **Intereses y Rendimientos Asimilados y Rendimientos de la Cartera de Renta Variable** comprenderá los productos derivados de la actividad inversora de la entidad: Banco de España, otros bancos centrales, entidades de crédito, administraciones públicas, otros sectores residentes y no residentes, activos dudosos, cartera de renta fija, rectificaciones de los productos financieros por operaciones de cobertura, otros productos financieros y dividendos de participaciones en el grupo y otras participaciones, así como los rendimientos de otras acciones y otros títulos de renta variable y otros conceptos que sean admisibles de acuerdo con la normativa del Banco de España, y en particular la Circular 4/1991 del Banco de España y Circulares que la modifican.

(2) **Resultado de Operaciones Financieras** recogerá los resultados netos (beneficios o pérdidas) de la cartera de negociación y del resto de la cartera que no tiene carácter de permanente y que no respondan a los rendimientos ya incorporados en el apartado anterior "Intereses y Rendimientos Asimilados y Rendimientos de la cartera de renta Variable", resultados por operaciones de futuro, resultados por diferencias de cambio y otros conceptos que sean admisibles de acuerdo con la normativa del Banco de España, y en particular la Circular 4/1991 del Banco de España y Circulares que la modifican.

(3) **Gastos de Personal** comprenderán los sueldos y gratificaciones, las cuotas a la Seguridad Social, las dotaciones a fondos de pensiones internos o aportaciones a externos, indemnizaciones por despidos, gastos de formación, otros gastos de personal que correspondan al ejercicio corriente y otros conceptos que sean admisibles de acuerdo con la normativa del Banco de España, y en particular la Circular 4/1991 del Banco de España y Circulares que la modifican.

(4) **Otros Productos de Explotación** incluye los beneficios netos por explotación de fincas en renta, otros productos diversos y otros conceptos que sean admisibles de acuerdo con la normativa del Banco de España, y en particular la Circular 4/1991 del Banco de España y Circulares que la modifican.

(5) **Saneamiento de Inmovilizaciones Financieras y Amortizaciones y Provisiones para Insolvencias** serán positivas cuando los fondos disponibles superen a las dotaciones.

(6) **Capital Suscrito o Fondo de Dotación** comprenderá además para las Cajas de Ahorro las cuotas participativas y para las entidades que no revistan la forma de sociedades anónimas otros fondos sociales.

(7) **Los Activos Totales Medios** se determinarán aplicando el criterio utilizado, al respecto, por el Banco de España.

(8.1) **La Distribución de los Intereses y Rendimientos Asimilados y Rendimientos de la Cartera de Valores de Renta Variable** por tipos de inversión se establecerá en función de los siguientes criterios:

* **Los Rendimientos de la Inversión en Bancos Centrales y Entidades de Crédito** comprenderán los intereses y rendimientos asimilados de la inversión en el Banco de España, otros bancos centrales, entidades de crédito y de los certificados del Banco de España.

* **Los Rendimientos de Inversiones Crediticias** comprenderán los intereses y rendimientos asimilados de los créditos a las administraciones públicas, créditos a otros sectores residentes y no residentes y activos dudosos.

* **Los Rendimientos de la Cartera de Renta Fija** comprenderán los intereses y rendimientos asimilados de los valores de renta fija de administraciones públicas, entidades de crédito y otros sectores residentes y no residentes.

* **Los Rendimientos de la Cartera de Renta Variable** comprenderán los dividendos de participaciones, otras acciones y títulos de renta variable.

* **Otros Rendimientos** comprenderán los intereses y rendimientos asimilados de las rectificaciones de los productos financieros por operaciones de cobertura y otros productos financieros.

(8.2) **Las Oficinas** a que se hace referencia son sólo las bancarias y, en general, aquellas en las que se preste al público los servicios típicos de las entidades de crédito.

(9) **Variación de las Sociedades que forman el Grupo Consolidado:** se recogerán exclusivamente aquellas sociedades que, con relación a las Cuentas Anuales consolidadas del último ejercicio cerrado, se hubieran incorporado o excluido en el proceso de consolidación.

EVOLUCIÓN FINANCIERA (DATOS CONSOLIDADOS GRUPO SANTANDER)

Resultados	1er. Sem. 98		Variación		
	Mill. US\$	Mill. Euro**	Mill. Ptas.	1er S. 98 / 1er S. 97 (%)	1997 Mill. Ptas.
Margen de intermediación	2.720,43	2.029,11	340.312	-42,49	531.703
Margen ordinario	3.554,84	3.248,53	544.829	-42,15	864.917
Margen de explotación	1.132,54	1.034,96	173.578	50,92	253.986
Beneficio antes de impuestos	989,99	904,69	151.730	38,15	216.571
Beneficio neto	743,94	679,84	114.020	38,46	164.528
Beneficio atribuido al Grupo	534,83	488,74	81.970	37,13	110.627
Balances		30.6.98		Variación	
	Mill. US\$	Mill. Euro**	Mill. Ptas.	1er S. 98 / 1er S. 97 (%)	Mill. Ptas.
Activos totales	181.097,60	165.009,37	27.746.325	16,32	25.954.657
Deudas del Estado	26.714,62	24.341,36	4.093.000	0,45	3.668.397
Entidades de crédito (activo)	34.566,27	31.495,50	5.295.968	1,85	5.255.875
Créditos sobre clientes (neto)	76.516,18	69.718,69	11.723.197	35,94	10.896.305
Cartera de valores	25.495,62	23.230,66	3.906.235	(0,36)	3.753.745
Entidades de crédito (pasivo)	52.147,26	47.514,64	7.989.586	(1,43)	6.880.114
Débitos a clientes	88.264,69	80.423,49	13.523.210	19,96	14.013.638
Empréstitos	13.528,01	12.326,22	2.072.654	74,64	1.423.953
Pasivos subordinados	4.436,85	4.042,69	679.778	-2,64	644.532
Intereses minoritarios	3.605,49	3.285,19	552.404	1,98	704.994
Recursos propios	5.766,33	5.254,06	883.471	33,23	649.555
Otros recursos gestionados de clientes (fuera de balance)	53.182,99	48.458,35	8.148.272	40,27	6.516.913
Fondos de inversión	41.343,93	37.671,04	6.334.386	38,29	5.171.690
Fondos de pensiones	8.169,84	7.444,06	1.251.718	65,45	851.317
Estratimonios administrados	3.669,22	3.343,25	562.168	19,13	493.906
Total fondos gestionados	234.280,59	213.467,72	35.894.597	21,01	32.471.570
Acción y Capitalización*		30.6.98		Variación	
	US\$	Euro**	Ptas.	1er S. 98 / 1er S. 97 (%)	Ptas.
Beneficio atribuido por acción	0,51	0,46	78	24,80	115
Valor de cotización	25,62	23,34	3.925	72,91	2.545
Capitalización bursátil (millones)	29.396,14	26.784,66	4.503.841	107,04	2.438.853
Ratios (%)*		30.6.98	30.6.97	1997	
ROE		23,53	20,32	18,62	
Ratío BIS		12,09	11,14	12,90	
Neto		8,27	7,33	8,45	
Valor de cotización / Valor contable		5,10	3,27	3,58	
Cuentas generales / Margen ordinario		62,20	61,78	63,08	
Esa de morosidad		2,09	2,91	2,17	
Cobertura de morosidad		122,91	110,65	124,85	
Otros datos*					
Número de acciones (millones)		1.147,5	958,3	958,3	
Número de accionistas		485.527	226.072	240.385	
Número de oficinas		5.718	4.891	5.399	
- España		3.836	3.802	3.847	
- Extranjero		1.882	1.089	1.552	
Número de empleados		77.312	64.889	72.740	
- España		27.671	28.233	28.045	
- Extranjero		49.641	36.656	44.695	

(*) Los datos por acción han sido ajustados como consecuencia de la ampliación de capital realizada con efecto 1.4.98 para hacer frente a la OPA sobre Banesto y la posterior ampliación del número de acciones ("split") llevada a cabo el 29.6.98

(**) 1 ECU = 1 Euro

Nota: La información contenida en esta publicación no está auditada. No obstante, se ha elaborado sobre principios y criterios contables uniformes con los utilizados en la preparación de los estados financieros al cierre del ejercicio anterior.



EL GRUPO SANTANDER EN EL PRIMER SEMESTRE DE 1998

Durante el primer semestre de 1998 el Grupo Santander ha obtenido un beneficio atribuido de 81.970 millones de pesetas, con un crecimiento del 37,1% respecto al logrado en el mismo periodo del año anterior. El beneficio atribuido del primer semestre de 1998 refleja ya, desde el día 1 de abril, el efecto del incremento de la participación del Santander en el capital del Banco Español de Crédito (hasta el 97,75%) como resultado de la oferta pública de adquisición de acciones del primero sobre el capital del segundo. El beneficio por acción crece un 24,8%, hasta 78 pesetas, una vez ajustadas las cifras por los efectos de la operación anteriormente mencionada y por el efecto del desdoblamiento del nominal de las acciones, llevado a cabo el pasado 29 de junio, con un múltiplo de 2x1. El ROE, por su parte, se ha situado en un 23,5%, 3,2 puntos más que el correspondiente al primer semestre de 1997, alcanzando así la cota más alta desde el primer trimestre de 1994. Reflejando la positiva evolución financiera del Grupo, las acciones de Banco Santander se han revalorizado un 54,2% en el primer semestre (9,9 puntos más que el índice bancario). La capitalización bursátil, incorporando también el efecto de la OPA sobre Banesto, se ha incrementado a 4,50 billones de pesetas a 30.6.98.

En el análisis de los estados consolidados del Grupo y de sus áreas de negocio es preciso tener en cuenta los cambios producidos en el perímetro de consolidación. Así, desde junio de 1997, se han integrado al Grupo Santander: Banco Santander Colombia, Banco Río de la Plata y, con efectos ya en los resultados de este año, Banco Santander Brasil y Banco Santander Noroeste, en el mes de mayo de 1998.

Con la incorporación de Santander Noroeste, el Grupo incrementa su cuota en activos en Brasil hasta un 3,2%, sobre el total de la banca privada, al adicionar los activos de Santander Noroeste a los que ya poseía Santander Brasil, convirtiéndose de este modo en el séptimo grupo financiero privado del país.

En el segundo trimestre de 1998 se ha dado también un nuevo avance en el negocio de gestión de fondos de pensiones, actividad que constituye uno de los pilares sobre los que Santander está asentando la construcción de su franquicia en Iberoamérica. En este sentido, durante el segundo trimestre se han alcanzado acuerdos para la adquisición de tres nuevas compañías gestoras de fondos de pensiones: en Argentina (AFP Claridad), México (Afore Génesis) y Chile (AFP Summa, adquisición ya concluida), que permitirán que Grupo Santander se sitúe en las posiciones primera, segunda y quinta, respectivamente, en el negocio de gestión de fondos de pensiones en esos países, con cuotas superiores al 17%, 14% y 12%.

Durante el segundo trimestre de 1998 se ha alcanzado un acuerdo para adquirir un paquete de acciones del Istituto Mobiliario Italiano, IMI, equivalente al 1,6% del capital de esta entidad, con

lo que la participación de Grupo Santander en la nueva entidad fusionada (San Paolo-IMI) se sitúa en el 5,0%.

La situación económica española ha continuado presentando un perfil muy favorable en lo que ha transcurrido de 1998, y las perspectivas continúan siendo igualmente positivas. Sin embargo, y como consecuencia de la crisis asiática, las tasas de crecimiento de Iberoamérica en su conjunto se han desacelerado en 1998, al tiempo que, en numerosos países de la región, la inestabilidad cambiaria y las subidas de tipos han vuelto a instalarse en los mercados. A pesar de ello, y dado el grado de diversificación alcanzado en sus actividades, los resultados del Grupo presentan una evolución muy positiva en el primer semestre de 1998, tanto por los fuertes crecimientos logrados como por la mayor calidad de los mismos.

El margen de intermediación crece un 42,5%. Este incremento refleja la fuerte expansión de la actividad del Grupo y, sobre todo, su enfoque hacia la mejora de la rentabilidad, así como el ensanchamiento del perímetro de consolidación. En efecto, la rentabilidad del balance, esto es, el margen de intermediación sobre activos totales medios, mejora desde 2,25 a 2,53 puntos, entre el primer semestre de 1997 y el mismo periodo de 1998, avance que refleja una combinación más óptima de los negocios y una mejor gestión de los activos y pasivos del Grupo. En este sentido, de un lado, se incrementa el peso de la Banca Comercial en la estructura de los negocios del Grupo y, de otro, se incrementa asimismo el peso en balance de las rúbricas que representan el negocio con clientes, las más rentables, que muestran muy fuertes tasas de crecimiento. Así, la inversión crediticia bruta crece un 34,7%, hasta 12.13 billones; y los recursos de clientes en balance lo hacen en un 24,0%, hasta 16,28 billones. Si se consideran además los restantes recursos de clientes gestionados fuera de balance, que crecen un 40,3% hasta 8,15 billones, el total de los recursos de clientes crece un 29,0%, hasta 24,42 billones.

La evolución de las comisiones se caracteriza por su alto crecimiento interanual (68,9%), la amplia diversificación de sus fuentes por áreas de negocio, y la alta calidad del crecimiento registrado, con avances muy sustanciales en las modalidades más recurrentes: 57,6% de incremento en las comisiones por gestión de fondos de inversión y pensiones, 51,4% en tarjetas y 96,5% en valores (intermediación de títulos, custodia, etc.).

La evolución de los resultados por operaciones financieras (ROF), que se reducen en un 19,3% en el Grupo, se ve afectada por la mayor inestabilidad de los mercados y los efectos que las bruscas subidas de tipos de interés en algunos países iberoamericanos han tenido sobre los precios de las carteras de renta fija. Las unidades del Grupo con negocios en Iberoamérica -Banca Comercial en el Extranjero y Santander Investment- experimentan disminuciones en sus ROF por ese motivo, parcialmente compensadas por el mejor



EL GRUPO SANTANDER EN EL PRIMER SEMESTRE DE 1998

comportamiento de las restantes áreas en este epígrafe.

El margen ordinario crece a una tasa del 42,2%. Este fuerte crecimiento se acompaña, además, de una mejora de su estructura, de modo que el agregado del margen de intermediación más las comisiones se incrementa en un 50,3%, llegando a representar la suma de ambos epígrafes un 93,4% del margen ordinario. Todas las áreas de negocio presentan un perfil muy positivo en la evolución del margen ordinario: en España, donde la reducción de los tipos de interés ha continuado presionando los márgenes de negocio, el margen ordinario crece un 10,8% en Banco Santander Banca Comercial y un 6,0% en Banesto; mientras que en Banca Comercial en el Extranjero, en Santander Investment y en Banca Corporativa, Tesorería y Mercados los crecimientos se sitúan en, respectivamente, el 125,6%, 40,1% y 7,7%.

Los gastos generales y de administración moderan su crecimiento con relación al trimestre anterior, creciendo a un ritmo del 43,1% con relación al primer semestre de 1997. La segregación de los gastos por áreas de negocio muestra una muy favorable evolución en la Banca Comercial en España, tanto en Banco Santander-Banca Comercial en España, donde los gastos crecen ya sólo un 1,6%, como en Banesto, donde los gastos disminuyen un 0,2%. El programa combinado entre Santander y Banesto debe seguir produciendo una tendencia continuada de ahorro de gastos en España. Esta muy positiva evolución de los costes en España contrasta con la de las unidades de negocio de mayor expansión. Así, Banca Comercial en el Extranjero incrementa sus gastos en un 134,4%, fundamentalmente por la ampliación del ámbito de consolidación (sin ésta, los gastos crecen un 15,6%), mientras que la variación del 42,2% en los gastos de Santander Investment viene explicada en su mayor parte por la extensión de su base de negocios en aquellas actividades y áreas donde la unidad tiene un claro nicho de mercado y añade valor al Grupo.

El ratio de eficiencia del Grupo mejora desde el 63,1% registrado en el conjunto del año 1997 a 62,2 puntos en el semestre.

El margen de explotación del Grupo asciende a 173.578 millones de pesetas, que sobre el primer semestre de 1997 significa una tasa del 50,9%, la más alta registrada en la reciente historia del Grupo. Todas las áreas de negocio presentan elevados crecimientos: Banco Santander-Banca Comercial en España, un 39,8%; Banesto, un 21,5%; Banca Comercial en el Extranjero, un 114,3%. Santander Investment, un 38,1% y Banca Corporativa, Tesorería y Mercados de Capitales, un 10,2%, que permiten que la suma de las tres unidades de negocio de Banca Comercial aporten ya casi un 84% del total del margen de explotación.

En la parte inferior de la Cuenta de resultados del primer semestre de 1998, los sancionamientos

practicados, siguiendo criterios muy prudentes, exceden ampliamente a los resultados obtenidos por puesta en equivalencia, por operaciones de grupo y extraordinarios. A la amortización de fondos de comercio se destinan 30.761 millones, de los que casi 24.000 millones corresponden a adelantos voluntarios en los calendarios de amortización (de ellos, a su vez, 15.000 millones corresponden a Santander Noroeste). A la amortización y provisiones de insolvencias se dedican 39.739 millones de pesetas, la mayor parte de los cuales se concentran en los países iberoamericanos más afectados por el cambio de marco económico (6.042 millones corresponde a riesgo país). Tras esta dotación, los activos dudosos (un 2,09% de los activos de riesgo) quedan cubiertos por los fondos de insolvencias en un 122,9% (un 150,2% al considerar las garantías hipotecarias). El fondo para riesgo país alcanza los 83.230 millones de pesetas.

El beneficio antes de impuestos crece un 38,2%, hasta 151.730 millones de pesetas; y el beneficio neto lo hace en un 38,5%, hasta 114.020 millones. Los beneficios que se imputan a los accionistas minoritarios aumentan desde 22.571 millones a 32.050 millones, ya que los incrementos de participación en Banesto, a consecuencia de la OPA, así como en Banco Santander Chile (hasta un 81,5%), se ven más que contrarrestados por las nuevas incorporaciones de entidades con accionistas minoritarios al perímetro del Grupo.

Tras la realización del desdoblamiento de 2x1 llevada a cabo en junio de 1998, el 31 de julio se producirá el abono del primer dividendo a cuenta de los resultados de 1998, por un importe de 17 pesetas por acción, un 25,9% más que el realizado en julio de 1997. La remuneración al accionista se ha visto además complementada con la reducción en 20 pesetas del valor nominal de las acciones, que fueron devueltas a los accionistas el pasado 12 de junio. Adicionalmente, el 23 de julio se anunció el acuerdo para proceder a una ampliación de capital por 2.639 millones de pesetas, con cargo a reservas, que supondrá la entrega a los accionistas de una acción nueva gratis por cada 50 que posean.

Con fecha 23 de julio, el Grupo, asimismo, ha anunciado dos emisiones de obligaciones subordinadas convertibles y/o canjeables, ambas emitidas en euros y cada una de ellas por un importe equivalente a 50.000 millones de pesetas (la primera de ellas ya colocada en el propio mes de julio). Ambas emisiones están dirigidas a reforzar el nivel de los recursos propios. A 30 de junio de 1998, el ratio BIS del Grupo se situó en un 12,1%, con un Tier I del 8,3%. La estructura interna del tramo Tier I ha mejorado muy sensiblemente al crecer el patrimonio neto en 202.771 millones desde diciembre de 1997, hasta 883.471 millones, como consecuencia de la ampliación de capital realizada por Banco Santander para atender la contraprestación de la OPA de acciones sobre Banesto y de la generación de beneficios en el semestre.



RESULTADOS CONSOLIDADOS GRUPO SANTANDER

Resultados consolidados acumulados						
Millones de pesetas	1er Sem. 98		1er Sem. 97		Variación 98/97	
	Importe	%ATM	Importe	%ATM	Absoluta	(%)
Ingresos financieros	1.112.279	8,27	805.564	7,58	306.715	38,07
Dividendos puesta en equivalencia	4.736	0,03	8.508	0,08	(3.772)	(44,33)
Costes financieros	(776.703)	(5,77)	(575.242)	(5,41)	(201.461)	35,02
Margen de intermediación	340.312	2,53	238.830	2,25	101.482	42,49
Comisiones netas	168.407	1,25	99.730	0,94	68.677	68,86
Resultados por operaciones financieras	36.110	0,27	14.718	0,14	(8.608)	(19,25)
Margen ordinario	544.829	4,05	383.278	3,60	161.551	42,15
Otros resultados de explotación	2.766	0,02	(4.154)	(0,04)	6.920	—
Gastos generales de administración	(338.888)	(2,52)	(236.792)	(2,23)	(102.096)	43,12
a) De personal	(216.281)	(1,61)	(156.141)	(1,47)	(60.140)	38,52
b) Otros gastos administrativos	(122.607)	(0,91)	(80.651)	(0,76)	(41.956)	52,02
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	(35.129)	(0,26)	(27.315)	(0,26)	(7.814)	28,61
Margen de explotación	173.578	1,29	115.017	1,08	58.561	50,92
Resultados por puesta en equivalencia	13.202	0,10	18.263	0,17	(5.061)	(27,71)
Ajuste dividendos puesta en equivalencia	(4.736)	(0,04)	(8.508)	(0,08)	3.772	(44,33)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(30.761)	(0,23)	(12.363)	(0,12)	(18.398)	148,82
Resultados por operaciones grupo	16.201	0,12	41.565	0,39	(25.364)	(61,02)
Amortización y provisiones para insolvencias	(39.739)	(0,30)	(37.592)	(0,35)	(2.147)	5,71
Saneamiento de inmobilizaciones financieras	(300)	—	(145)	—	(155)	106,90
Resultados extraordinarios	24.285	0,18	(6.407)	(0,06)	30.692	—
Beneficio antes de impuestos	151.730	1,13	109.830	1,03	41.900	38,15
Impuesto sobre Sociedades	(37.710)	(0,28)	(27.483)	(0,26)	(10.227)	37,21
Beneficio neto consolidado	114.020	0,85	82.347	0,77	31.673	38,46
Resultado atribuido a minoritarios	15.356	0,11	10.050	0,10	5.306	52,80
Dividendos de preferentes	16.694	0,12	12.521	0,11	4.173	33,33
Beneficio atribuido al Grupo	81.970	0,61	59.776	0,56	22.194	37,13
<i>Pro Memoria:</i>						
Activos Totales Médios (ATM)	26.901.624		21.268.866		5.632.758	26,48
Recursos Propios Médios (RPM)	696.669		588.481		108.188	18,38

RESULTADOS CONSOLIDADOS GRUPO SANTANDER

Resultados consolidados. (Por trimestres)					
Millones de pesetas					
	1998			1997	
	2º Trim.	1er Trim.	4º Trim.	3er Trim.	2º Trim.
Ingresos financieros	564.137	548.142	496.294	492.278	421.504
Dividendos puesta en equivalencia	870	3.916	4.521	3.811	3.638
Costes financieros	(392.329)	(384.374)	(344.095)	(359.936)	(303.131)
Margen de intermediación	172.628	167.684	156.720	136.153	122.011
Comisiones netas	89.447	78.960	80.242	59.954	52.918
Resultados por operaciones financieras	16.139	19.971	16.878	31.692	23.476
Margen ordinario	278.214	266.615	253.840	227.799	198.405
Otros resultados de explotación	2.798	(32)	881	(827)	(1.961)
Gastos generales de administración	(173.930)	(164.938)	(168.496)	(140.266)	(127.711)
a) De personal	(111.096)	(105.185)	(103.538)	(90.121)	(82.437)
b) Otros gastos administrativos	(62.854)	(59.753)	(64.958)	(50.145)	(45.274)
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	(18.278)	(16.851)	(17.810)	(16.152)	(14.079)
Margen de explotación	88.784	84.794	68.415	70.554	54.654
Resultados por puesta en equivalencia	9.162	4.040	13.607	10.855	5.082
Ajuste dividendos					
Puesta en equivalencia	(820)	(3.916)	(4.521)	(3.811)	(3.638)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(19.035)	(11.726)	(32.000)	(188.102)	(6.360)
Resultados por operaciones grupo	(4.914)	21.115	7.070	248.653	46.898
Amortización y provisiones para insolvencias	(14.114)	(25.625)	(24.823)	(16.683)	(26.536)
Saneamiento de Inmovilizaciones financieras	(4)	(296)	(119)	(176)	(61)
Resultados extraordinarios	22.733	1.552	8.283	(50.461)	(8.708)
Beneficio antes de impuestos	81.792	69.938	35.912	70.829	61.331
Impuestos sobre Sociedades	(20.841)	(16.869)	(5.154)	(19.406)	(15.358)
Beneficio neto consolidado	60.951	53.069	30.758	51.423	45.973
Resultado atribuido a minoritarios	3.197	12.159	6.576	9.588	4.408
Dividendos de preferentes	8.279	8.415	7.527	7.639	6.589
Beneficio atribuido al Grupo	49.475	32.495	16.655	34.196	34.976
Pro-Memoria					
Activos Totales Medios (ATM)	27.107.729	26.657.768	25.398.517	24.354.903	21.998.087
Recursos Propios Medios (RPM)	750.041	631.236	597.531	603.650	593.946

El beneficio atribuido al Grupo durante el primer semestre de 1998 ha sido de 81.970 millones de pesetas, con un incremento del 37,1% sobre la cifra registrada en el mismo periodo del año anterior. El beneficio por acción crece en un 24,8%, hasta 78 pesetas, una vez ajustadas las cifras por los efectos de la oferta pública de adquisición de acciones de Banesto, y una vez tenido en cuenta el desdoblamiento del nominal de las acciones, de 230 pesetas a 115 pesetas,

llevado a cabo el pasado 29 de junio. El ROE se ha situado en un 23,5%, 3,2 puntos más que el correspondiente al primer semestre de 1997.

Los resultados obtenidos por Grupo Santander en el primer semestre de 1998 reflejan el fuerte crecimiento de la actividad en todas las áreas de negocio, así como un nuevo avance en la calidad de la Cuenta, que se pone de manifiesto a través de tres factores:



RESULTADOS CONSOLIDADOS GRUPO SANTANDER

- el incremento del peso del margen de intermediación y las comisiones en la conformación del margen ordinario,
- la mejora en los indicadores de eficiencia con respecto a los niveles alcanzados en 1997,
- y los elevados saneamientos llevados a cabo, tanto de insolvencias, donde la cobertura se incrementa en 12,3 puntos, hasta un 122,9%, como por lo que se refiere a la amortización de fondos de comercio, que el Grupo ha

practicado más allá de los importes estrictos que se derivan de la aplicación de los calendarios legales.

Estos resultados reflejan además la incorporación durante los últimos doce meses de los siguientes bancos al perímetro de consolidación: Banco Santander Colombia, Banco Río de la Plata, Banco Santander Brasil y, ya en el segundo trimestre de 1998, Banco Santander Noroeste.

Rendimiento medio acumulado de los empleos

Millones de pesetas	1er Sem. 98				1er Sem. 97			
	Saldos Medios	Peso (%)	Productos	Tipo (%)	Saldos Medios	Peso (%)	Productos	Tipo (%)
Bancos centrales y Deudas del Estado	4.264.334	15,85	140.929	6,61	3.782.566	17,78	144.248	7,63
Entidades de crédito	5.478.087	20,36	162.130	5,92	4.869.970	22,90	135.408	5,56
- Pesetas	2.117.272	7,87	46.172	4,36	2.240.417	10,54	60.155	5,37
- Moneda extranjera	3.360.815	12,49	115.958	6,90	2.629.553	12,36	75.253	5,72
Créditos sobre clientes	11.256.803	41,84	645.831	11,47	8.090.010	38,04	406.996	10,06
- Pesetas	5.340.677	19,85	184.984	6,93	4.832.669	22,72	205.688	8,51
- Moneda extranjera	5.916.126	21,99	460.847	15,58	3.257.341	15,32	201.308	12,36
Cartera de Valores	3.821.562	14,21	113.695	5,95	2.766.152	13,01	95.380	6,90
- Pesetas	344.428	1,28	7.432	4,32	414.769	1,95	8.652	4,17
- Moneda extranjera	3.477.134	12,93	106.263	6,11	2.351.383	11,06	86.728	7,38
Activos materiales	582.782	2,17	—	—	498.037	2,34	—	—
Otros activos	1.498.056	5,57	—	—	1.262.131	5,93	—	—
Otros productos	—	—	54.430	0,41	—	—	32.040	0,30
Total	26.901.624	100,00	1.117.015	8,30	21.268.866	100,00	814.072	7,66

Coste medio acumulado de los recursos

Millones de pesetas	1er Sem. 98				1er Sem. 97			
	Saldos Medios	Peso (%)	Costes	Tipo (%)	Saldos Medios	Peso (%)	Costes	Tipo (%)
Entidades de crédito	7.585.788	28,20	228.296	6,02	7.427.288	34,92	230.606	6,21
- Pesetas	3.661.394	13,61	78.647	4,30	4.005.719	18,83	106.730	5,33
- Moneda extranjera	3.924.394	14,59	149.649	7,63	3.421.569	16,09	123.876	7,74
Recursos de clientes	13.627.899	50,66	380.986	5,59	9.881.161	46,46	238.886	4,84
- Pesetas	7.061.457	26,25	99.716	2,82	6.665.778	31,34	138.568	4,16
a) Depósitos	5.151.873	19,15	59.538	2,31	4.916.412	23,12	85.494	3,48
b) Cesiones temp.	1.909.584	7,10	40.178	4,21	1.749.366	8,22	53.074	6,07
- Moneda extranjera	6.566.442	24,41	281.270	8,57	3.215.383	15,12	100.318	6,24
Empréstitos y pasivos subordinados	2.491.662	9,26	101.761	8,17	1.714.574	8,06	69.120	8,06
Patrimonio Neto	788.021	2,93	—	—	656.359	3,09	—	—
Otros recursos	2.408.254	8,95	8.113	0,67	1.589.484	7,47	3.978	0,50
Otros costes	—	—	57.547	0,43	—	—	32.652	0,31
Total	26.901.624	—	776.703	5,77	21.268.866	100,00	575.242	5,41

RESULTADOS CONSOLIDADOS GRUPO SANTANDER

Margen de intermediación

Se sitúa en 340.312 millones de pesetas en el primer semestre de 1998, creciendo a una tasa del 42,5% con respecto al mismo periodo del año anterior, ó un 45,7% al excluir los dividendos por puesta en equivalencia.

La fuerte expansión del balance (un 26.5% al considerar los activos totales medios), en parte apoyada sobre la ampliación del perímetro de consolidación, es un elemento clave en el crecimiento del margen de intermediación. Adicionalmente, la mejora de la composición interna del balance, donde los créditos sobre

clientes y los débitos a clientes se incrementan más rápidamente que el conjunto del balance, y la mayor ponderación conjunta de los negocios de banca comercial en la estructura del total de los negocios, constituyen otros tantos factores que, además de afectar positivamente a la expansión del margen de intermediación, inciden también sobre el ensanchamiento de la rentabilidad del balance. De este modo, el margen de intermediación sobre activos totales medios (ATMs) crece desde un 2,25% a un 2,53% entre el primer semestre de 1997 e igual periodo de 1998.

Comisiones netas Millones de pesetas	1er Sem. 98	1er Sem. 97	Variación 98/97	
			Absoluta	(%)
Fondos de inversión y pensiones	52.319	33.200	19.119	57,59
Tarjetas de crédito y débito	17.638	11.651	5.987	51,39
Servicios de valores	41.151	20.942	20.209	96,50
Pasivos contingentes	6.997	6.851	146	2,13
Otras operaciones	50.302	27.086	23.216	85,71
Total comisiones netas	168.407	99.730	68.677	68,86



RESULTADOS CONSOLIDADOS GRUPO SANTANDER

Comisiones netas

Aumentan a una tasa del 68,9% con respecto al primer semestre de 1997, hasta situarse en 168.407 millones de pesetas. Junto al fuerte crecimiento registrado, es de subrayar la alta calidad en su generación. Así, las comisiones por fondos de inversión, por tarjetas de crédito y débito, y las obtenidas en el área de valores se incrementan en, respectivamente, 57,6%, 51,4% y 96,5%, llegando a representar un 66% de las comisiones totales en este primer semestre.

El elevado crecimiento de las comisiones por gestión de fondos de inversión y pensiones se basa tanto en la fuerte expansión de los propios fondos (un 42% de crecimiento) como en el significativo avance en la comisión media obtenida, desde el 1,39% a un 1,53%, entre el primer semestre de 1997 e igual periodo de 1998, como consecuencia de la mayor ponderación de los fondos más rentables, en donde el Grupo se está enfocando (FIM, fondos garantizados referenciados a índices internacionales, etc.).

Las elevadas comisiones obtenidas en el área de valores constituyen el reflejo de la fuerte posición alcanzada por el Grupo Santander en el negocio de intermediación y negociación de títulos.

Todas las áreas de negocio del Grupo Santander han presentado una evolución muy positiva en el capítulo de las Comisiones, con crecimientos del 37,6% en Banca Comercial en España; del 20,2% en Banesto; del 207,5% en Banca Comercial en el Extranjero; del 57,7% en Santander Investment; y del 12,4% en Banca Corporativa, Tesorería y Mercados.

Resultados por operaciones financieras

Los resultados por operaciones financieras disminuyen un 19,3%, hasta 36.110 millones de pesetas. Los adversos efectos que las subidas de tipos de interés en algunos países iberoamericanos han tenido sobre los precios de las carteras de renta fija han determinado que el Grupo haya registrado, en el segundo trimestre de 1998, los resultados más bajos en este epígrafe desde el tercer trimestre de 1996. Mientras los resultados por operaciones financieras de Banca Comercial en el Extranjero (Iberoamérica, y especialmente México y Brasil) y de Santander Investment se han visto impactados por los efectos comentados, el resto de las áreas de negocio ha mostrado una evolución mucho más favorable, lo que pone de relieve, una vez más, el acierto de la estrategia de diversificación del Grupo Santander.

RESULTADOS CONSOLIDADOS GRUPO SANTANDER

Gastos generales (por conceptos) Millones de pesetas	1er Sem. 98	1er Sem. 97	Variación 98/97	
			Absoluta	(%)
Gastos de personal	216.281	156.141	60.140	38,52
Gastos generales y tributos:	122.607	80.651	41.956	52,02
- Tecnología y sistemas	15.817	10.966	4.851	44,24
- Comunicaciones	11.393	7.037	4.356	61,90
- Publicidad	12.412	11.261	1.151	10,22
- Inmuebles e instalaciones	27.754	17.976	9.778	54,39
- Tributos	9.394	5.265	4.129	78,42
- Otros gastos	45.837	28.146	17.691	62,85
Total gastos generales	338.888	236.792	102.096	43,12
Nº empleados al fin del período	77.312	64.889	12.423	19,15
Nº oficinas al fin del período	5.718	4.891	827	16,91

Gastos generales de administración

Los gastos generales de administración se han situado en 338.888 millones de pesetas, con un crecimiento del 43,1% sobre el primer semestre de 1997. Esta tasa comienza a ofrecer signos claros de desaceleración y, de este modo, el crecimiento registrado en el segundo trimestre es del 36,2% sobre idéntico período de 1997 que compara con una tasa del 51,2% entre el primer trimestre de 1998 e igual período de 1997.

Tanto Banesto como Banco Santander - Banca Comercial en España reducen sus crecimientos. En el caso de Banesto, la variación interanual es, de hecho, negativa en un 0,2% (+0,2% de variación interanual en el primer trimestre de 1998), mientras que Banco Santander - Banca Comercial en España reduce su crecimiento interanual hasta sólo un 1,6% en el primer semestre (desde un 10,8% de variación

interanual en el primer trimestre), reducción que viene propiciada por las medidas de mejora de eficiencia que se han venido poniendo en marcha, tanto autónomamente como en combinación con Banesto. Este programa combinado de generación de ahorros contempla actuaciones en tres vertientes:

- En primer lugar, la convergencia de Santander y Banesto en sistemas informáticos, tecnología y operaciones centrales, a través de la constitución de una AIE, que dé servicio a los dos bancos. El plan de convergencia evoluciona muy favorablemente, de acuerdo con lo previsto.
- En segundo lugar, la optimización de los canales de distribución de Santander y Banesto, que conducirá, entre otros aspectos, al cierre de las oficinas marginales de baja rentabilidad y potencial de futuro, así como

Gastos generales (por áreas de negocio)

Millones de pesetas	1er Sem. 98	1er Sem. 97	Variación 98/97	
			Absoluta	(%)
Banca Comercial en España	56.772	55.896	876	1,57
Banesto	64.258	64.409	(151)	(0,23)
Banca Comercial en el Extranjero	161.792	69.038	92.754	134,35
- Con patrimonio a 30.6.97	79.821	69.038	10.783	15,62
Santander Investment	35.739	25.140	10.599	42,16
Banca Corporativa, Tesorería y Mdos. de Capitales	10.832	10.041	791	7,88
Actividades Corporativas	9.495	12.268	(2.773)	(22,60)
Total gastos generales	338.888	236.792	102.096	43,12



RESULTADOS CONSOLIDADOS GRUPO SANTANDER

a la puesta en común de nuevas iniciativas en nuevos canales de comercialización y distribución (banca a distancia, entre otros). En tal sentido, desde el lanzamiento del programa en abril de este año y hasta mediados de julio, han sido ya cerradas 104 oficinas, y está previsto que se alcancen los 200 cierres al finalizar el año.

- por último, la constitución de plataformas comunes que presten servicio a los dos bancos, evitando que se incurra en duplicidades de costes en áreas y departamentos susceptibles de ser integrados, al tiempo que se gestiona ya centralizadamente la negociación con proveedores. En ambos terrenos, los avances en su definición e implementación han sido también sustanciales.

La Banca Comercial en el Extranjero, lógicamente, muestra una alta tasa de crecimiento en sus gastos generales de administración, de un 134,3%, como consecuencia de la expansión del perímetro de consolidación. Deducida la ampliación del perímetro de consolidación, el crecimiento se reduce al 15,6%, tasa que hay que enmarcar también tanto en el crecimiento orgánico de las unidades "antiguas" como en las cifras de inflación iberoamericanas.

Por último, en el conjunto de las actividades mayoristas, la suma de Santander Investment y de Banca Corporativa, Tesorería y Mercados, se ha registrado también una desaceleración del crecimiento de los gastos, que crecen aún un 32,4%, incremento que está muy influido por la puesta en marcha de nuevos negocios en Santander Investment. En concreto, más de la mitad del crecimiento de sus gastos se vinculan a los nuevos negocios (Gestión de activos, research y colocación de valores iberoamericanos desde Estados Unidos; distribución de renta variable en el área mediterránea; adquisición de equipos de Peregrine, etc.).

El ratio de eficiencia, que se situaba en el 61,8% en el primer semestre de 1997, ascendió a un 63,1% al finalizar 1997, debido fundamentalmente a la incorporación de nuevos bancos con peor perfil de eficiencia al Grupo. En el primer semestre de 1998, el indicador de eficiencia ha mejorado hasta un 62,2%. Es realmente notable la mejora de

eficiencia de la Banca Comercial en España, desde el 57,9% en el primer semestre de 1997 al 53,1% en el primer semestre de 1998, y de Banesto, desde el 64,9% hasta el 61,1% en idénticos períodos.

Margen de explotación

El margen de explotación crece un 50,9%, la más alta de las tasas acumuladas registradas por este epígrafe en la reciente historia del Grupo Santander, hasta alcanzar 173.578 millones de pesetas (si se compara el segundo trimestre de 1998 con el segundo de 1997, el crecimiento es del 62,4%). Todas las áreas de negocio del Grupo registran notables crecimientos: Banco Santander-Banca Comercial en España, del 39,8%; Banesto, del 21,5%; Banca Comercial en el Extranjero, del 114,3%; Santander Investment, del 38,1%, y Banca Corporativa, Tesorería y Mercado de Capitales, del 10,2%.

Resultados por puesta en equivalencia

El descenso de este epígrafe se debe fundamentalmente al cese de la aportación de First Union, tras la venta de la participación en este banco durante la segunda mitad de 1997.

La aportación de resultados en 1998 viene muy concentrada en Royal Bank of Scotland e Istituto Bancario San Paolo di Torino, además de otras participaciones de menor cuantía.

Amortización del fondo de comercio de consolidación

Durante el primer semestre de 1998, el Grupo Santander, además de las amortizaciones ordinarias (por calendario) de fondos de comercio de consolidación, ha procedido -- adelantándose prudentemente a los requerimientos normativos -- a la amortización adicional de casi 24.000 millones de pesetas de nuevos fondos de comercio incurridos en algunas de las últimas adquisiciones en Iberoamérica (en especial, 15.000 millones de Banco Santander Noroeste). Este hecho explica el crecimiento del 148,8% en este epígrafe, hasta los 30.761 millones del primer semestre de 1998.

Resultados por operaciones del Grupo

El saldo de este epígrafe recoge en el primer semestre de 1997 las plusvalías realizadas en ventas de participaciones muy específicas. En el primer semestre de 1998, la principal partida incluida en este epígrafe recoge el resultado neto de ventas y saneamientos de autocartera.

RESULTADOS CONSOLIDADOS GRUPO SANTANDER

Dotaciones a insolvencias y riesgo país (datos acumulados)		Variación 98/97	
Millones de pesetas	1er Sem. 98	1er Sem. 97	Absoluta (%)
A insolvencias	43.813	33.273	10.540 31,68
A Riesgo país	6.042	11.375	(5.333) (46,88)
Recuperación de activos en suspenso	(10.116)	(7.056)	(3.060) 43,37
Total	39.739	37.592	2.147 5,71

Amortización y provisiones para insolvencias
 Durante el primer semestre de 1998 se ha practicado una dotación neta a los fondos para insolvencias de 39.739 millones, con un aumento del 5,7% sobre el mismo semestre del año anterior. La variación del saldo, de 2.147 millones, se produce como consecuencia de, por un lado, menores necesidades de fondo para riesgo país, y, por otro lado, fuertes incrementos en la dotación a insolvencias, entre las que destacan las llevadas a cabo en Iberoamérica (Perú, Chile y Argentina, en particular). El importe en balance de fondos para riesgo-país alcanza ya en junio 1998 los 83.230 millones de pesetas, fondos que, dada su naturaleza, puede considerarse que tienen en buena parte un carácter de provisión casi genérica.

Resultados extraordinarios

La principal partida corresponde a la liberación por un importe de 15.000 millones de pesetas de fondos constituidos en el tercer trimestre de 1997 como sobrante de las plusvalías por la venta de la participación en First Union, que se han destinado ahora a la cancelación parcial de los fondos de comercio generados por la consolidación de Santander Noroeste en el segundo trimestre de 1998.

Beneficio antes de impuestos, beneficio neto y beneficio atribuido

El beneficio antes de impuestos en el primer semestre ha sido de 151.730 millones de pesetas, con un incremento del 38,2% sobre el mismo período del año anterior. Deducida la provisión para el impuesto de sociedades, el beneficio neto obtenido es de 114.020 millones de pesetas, con un crecimiento del 38,5% sobre el primer semestre del año anterior.

De dicho beneficio neto, casi un 13,5% corresponde a los intereses de accionistas minoritarios, ahora principalmente de los bancos iberoamericanos (al haberse incrementado la participación en Banesto hasta un 97,7%), un 14,6% a dividendos de los accionistas preferentes y un 71,9% al beneficio atribuido a los accionistas ordinarios, que asciende a 81.970 millones de pesetas, con un crecimiento del 37,1%. El beneficio por acción se ha situado en 78 pesetas, un 24,8% superior al del primer semestre del año anterior, una vez ajustadas las cifras por los efectos de la OPA sobre Banesto, y el efecto del desdoblamiento del nominal de las acciones, llevado a cabo el pasado 29 de junio, con un múltiplo de 2x1.



BALANCE CONSOLIDADO GRUPO SANTANDER

Balances resumido Millones de pesetas	30.6.98	30.6.97	Variación 98/97	
			Absoluta	%
ACTIVO				
Caja y depósitos en bancos centrales	426.853	278.356	148.497	53,3
Deudas del Estado	4.093.000	4.074.835	18.165	0,5
Entidades de crédito	5.295.968	5.050.831	245.137	4,6
Créditos sobre clientes	12.134.252	9.011.734	3.122.518	34,6
- E provisión de insolvencias	(411.055)	(387.776)	(23.279)	6,0
Cartera de renta fija	3.004.217	2.936.225	67.992	2,3
Cartera de renta variable	902.018	984.020	(82.002)	(9,1)
• Acciones y otros títulos	648.079	641.254	6.825	1,0
• Participaciones	141.680	247.897	(106.217)	(75,4)
• Participaciones empresas del Grupo	112.259	94.869	17.390	18,3
Activos materiales e inmateriales	782.050	775.462	6.588	0,8
Acciones propias	6.527	6.673	(146)	(2,1)
Otras cuentas de activo	1.438.103	1.062.607	375.496	35,3
Resultados de ejercicios anteriores en sociedades consolidadas	74.392	61.440	12.952	21,0
Total activo	27.746.325	23.854.407	3.891.918	16,3
PASIVO				
Entidades de crédito	7.989.586	8.105.230	(115.644)	(1,4)
Débitos a clientes	13.523.210	11.273.003	2.250.207	19,9
Débitos representados por valores negociables (empréstitos)	2.072.654	1.186.809	885.845	74,6
Provisiones y fondos para riesgos	373.179	248.057	125.122	50,4
Pasivos subordinados	679.778	662.295	17.483	2,6
Intereses minoritarios	552.404	541.702	10.702	1,9
Beneficio del período	81.970	59.776	22.194	37,1
Capital suscrito	131.960	119.786	12.174	10,1
Reservas	750.460	551.688	198.772	36,0
Otras cuentas	1.591.124	1.106.061	485.063	43,8
Total pasivo	27.746.325	23.854.407	3.891.918	16,3
Otros recursos gestionados (fuera de balance)	8.148.272	5.809.108	2.339.164	40,2
Fondos de inversión	6.334.386	4.580.669	1.753.717	38,2
Fondos de pensiones	1.251.718	756.541	495.177	65,4
Patrimonios administrados	562.168	471.898	90.270	19,1
Total fondos gestionados	35.894.597	29.663.515	6.231.082	21,0
En pesetas	17.852.050	17.147.760	704.290	4,1
En moneda extranjera	18.042.547	12.515.755	5.526.792	44,1
Fondos gestionados de clientes	24.423.914	18.931.215	5.492.699	29,0
<i>Pro Memoria:</i>				
Avales	1.856.921	1.398.466	458.455	32,7
Créditos documentarios	286.664	201.218	85.446	42,4

BALANCE CONSOLIDADO GRUPO SANTANDER

Balance y otros recursos gestionados

Los fondos totales gestionados por el Grupo - 27,75 billones de pesetas en balance y 8,15 billones fuera de balance - se elevan a 35,9 billones a 30 de junio de 1998, un 21,0% superior a los 29,66 billones del año anterior.

Los rasgos más destacables de esta evolución son: por el lado del activo, el crecimiento se concentra básicamente en los créditos sobre clientes, que se incrementan en un 34,7% hasta situarse en 12,13 billones de pesetas, mientras que las carteras de títulos de deuda del estado y de otros títulos de renta fija muestran crecimientos mucho más moderados, y aun negativos en el caso de la cartera de títulos de renta variable. Por el lado del

pasivo, lo más reseñable es el excelente ritmo de crecimiento de los recursos de clientes, logrado tanto a través de una activa presencia en los mercados de capitales (préstitos y deuda subordinada) como a través de la captación de fondos al por menor. Como sucedía con la inversión crediticia en el activo, también los débitos a clientes crecen a mayor ritmo (20,0%) que el conjunto del pasivo, hasta situarse en 13,52 billones de pesetas. Los recursos de clientes fuera de balance -fondos de inversión, de pensiones, y patrimonios administrados- crecen incluso más rápidamente que los recursos en balance, un 40,3%. Como consecuencia, el total de fondos gestionados de clientes presenta una variación interanual del 29%.

Creditos sobre clientes Millones de pesetas	Variación 98/97			
	30.6.98	30.6.97	Absoluta	(%)
Administraciones Públicas españolas	385.385	325.953	59.432	18,23
Otros sectores residentes	5.267.304	4.749.374	517.930	10,91
- Con garantía real	1.667.604	1.510.579	157.025	10,40
- Resto	3.599.700	3.238.795	360.905	11,14
No residentes	6.481.563	3.936.407	2.545.156	64,66
- Con garantía real	1.467.639	1.256.385	211.254	16,81
- Resto	5.013.924	2.680.022	2.333.902	87,09
Total inversión crediticia (bruta)	12.134.252	9.011.734	3.122.518	34,65
Creditos en pesetas	5.668.411	5.061.797	606.614	11,98
Creditos en moneda extranjera	6.465.841	3.949.937	2.515.904	63,69
Pro-memoria:				
Activos dudosos	299.256	309.464	(10.198)	(3,30)
Administraciones Públicas españolas	147	1.308	(1.161)	(88,76)
Otros sectores residentes	101.483	179.153	(77.670)	(43,35)
No residentes	197.636	129.003	68.633	53,20

Es también muy destacable el alto crecimiento del patrimonio neto contable - capital, reservas y beneficios no distribuidos -, del 33,2%, que se sitúa en 883.471 millones al 30.6.98, ó 220.334 millones más que hace un año. Aparte de la expansión de los beneficios, la razón fundamental de este crecimiento es la ampliación de capital con prima de emisión para atender al canje de acciones de Banesto, en el marco de la oferta pública de acciones de Banco Santander sobre esta entidad.

Creditos sobre clientes

El volumen de la cartera de créditos del Grupo Santander se sitúa en 12,13 billones a 30.06.98, cifra que representa un crecimiento del 34,7% sobre el año anterior.

El crecimiento de la inversión crediticia se debe tanto al ensanchamiento del perímetro de

consolidación del Grupo como a los buenos crecimientos del crédito en España, donde se están conjugando tasas de crecimiento muy positivas en algunos segmentos (particulares, en especial) con políticas de precios enfocadas a preservar los márgenes del negocio. La cuota del Grupo Santander en inversiones crediticias en España ha crecido 0,7 puntos, hasta el 12,1%, durante el último año.

Los créditos en moneda extranjera y a no residentes se incrementan a tasas del 63,7% y 64,7%, respectivamente, mientras que en España la inversión crediticia de Banco Santander - Banca Comercial en España crece el 14,4% y la de Banesto, excluidos los créditos dudosos y el crédito a SCI Gestión, el 13,6%, respecto a 30.6.97. En España, el crédito al consumo y los créditos hipotecarios a particulares han vuelto a constituir los segmentos más dinámicos.

BALANCE CONSOLIDADO GRUPO SANTANDER

Evolución de deudores en mora (por trimestres) (*) Millones de pesetas	1998				
	2º Trim.	1er Trim.	4º Trim.	3er Trim.	2º Trim.
Saldo al principio del período	277.246	285.207	310.605	308.873	309.716
+ Aumentos	134.948	68.868	103.651	75.939	97.992
- Disminuciones	(54.041)	(46.248)	(68.892)	(56.684)	(61.239)
- Fallidos	(59.687)	(28.581)	(60.157)	(17.515)	(28.248)
Saldo al final del período	298.466	277.246	285.207	310.605	308.873

Deudores en mora y coberturas (*) Millones de pesetas	30.6.98	30.6.97	31.12.97
Riesgo crediticio computable	14.277.037	10.617.109	13.195.891
Riesgo en mora	298.466	308.873	285.707
- Hipotecario	54.239	106.508	66.065
- Resto	244.227	202.365	219.642
Cobertura constituida	366.857	341.773	356.089
- Específica	240.103	238.416	237.485
- Genérica	126.754	103.357	118.604
Ratios			
Morosos sobre activos de riesgo (%) (1)	2,09	2,91	2,17
Cobertura de morosidad (%) (2)	122,91	110,65	124,85
Cobertura de morosidad incluyendo garantías hipotecarias (%)	150,21	168,89	162,43

(*) No incluido el riesgo-país.
 (1) Riesgo en mora y dudoso / riesgo computable.
 (2) Cobertura constituida para mora / riesgo en mora y dudoso.

BALANCE CONSOLIDADO GRUPO SANTANDER

Deudores en mora y propiedades transitorias
El ratio de morosos sobre activos de riesgo ha vuelto a disminuir. Así, frente a un ratio de morosidad del 2.91% hace un año, se ha situado en un 2.09% a 30.6.98. La cobertura de los deudores en mora aumenta significativamente, hasta un 122.9%, comparado con el 110.6% a 31.6.97. Incluyendo las garantías hipotecarias la cobertura alcanza el 150.2%.

Por áreas de negocio, continúa siendo especialmente destacable la evolución de los

ratios de morosidad del Banco Santander en España y Banesto. El primero de ellos, por lo excepcionalmente reducido del valor alcanzado, que se sitúa en el 0.24% (0.99% en la unidad Banca Comercial); mientras que en el caso de Banesto, por el fuerte descenso experimentado: desde un 4.85% hace un año a un 2.25% a 30 de junio de 1998. En cuanto a la Banca Comercial en el Extranjero, este ratio se sitúa en el 3.74%, con un 3.75% en Iberoamérica (4.61% hace un año).

Propiedades transitorias (acumulado)	1er Sem. 98	1er Sem. 97
Millones de pesetas		
Saldo a principio de año	140.239	143.566
Adjudicaciones	23.833	38.177
Ventas	(36.517)	(29.581)
Bruto adjudicado	127.555	152.162
Provisión constituida	55.781	46.053
Cobertura (%)*	43,73	30,27
Neto adjudicado	71.774	106.109

(*) Provisión constituida / Importe bruto de propiedades transitorias

El incremento en las ventas de propiedades adjudicadas en dación de pago durante los últimos 12 meses ha contribuido a que el saldo de propiedades transitorias, incluyendo las procedentes de las nuevas adquisiciones, haya disminuido en casi 25 mil millones durante el último año, al tiempo que crece

progresivamente su nivel de cobertura desde el 30,3% a 31.6.97 al 43,7% a 31.6.98, niveles que se consideran muy cómodos dado el valor de mercado de los activos. Durante el primer semestre de 1998, el Grupo se adjudicó activos por 23.833 millones de pesetas, habiendo ascendido las ventas a 36.517 millones.



BALANCE CONSOLIDADO GRUPO SANTANDER

Riesgo País

Conforme a la definición de riesgo país establecida por el Banco de España, el Grupo Santander tiene a 30.6.98 un importe de 2.154,9 millones de dólares que, neto de saneamientos y provisiones, se sitúa en 1.523,9 millones de dólares, frente a 1.350,2 millones a 31.12.97.

De estos 2.154,9 millones de dólares, 948,5 corresponden a carteras de inversión en títulos

líquidos, generalmente emitidos por gobiernos, entre los que destacan: 387,8 millones de dólares en Brasil, 294,3 millones en Argentina y 21,6 millones en México. El resto corresponde a operaciones comerciales y financieras.

Dadas las características de las operaciones que realiza el Grupo (normalmente líquidas y a corto plazo), las importantes dotaciones por este concepto podrían considerarse, en buena medida, provisiones genéricas.

Millones de dólares	1er Sem. 98	1er Sem. 97	Variación 98/97		1997
			Absoluta	(%)	
Riesgo bruto	2.154,9	1.537,5	617,4	40,2	1.942,0
Saneamientos	631,0	526,9	104,1	19,8	591,8
Riesgo neto	1.523,9	1.010,6	513,3	50,8	1.350,2
Pro-memoria					
Riesgo país en carteras de inversión ordinaria en títulos de renta fija	948,5	714,6	233,9	32,7	816,6

Valor en Riesgo

El valor en riesgo (VAR) de la cartera de trading del Grupo Santander, definido como la máxima variación posible de valor de mercado de las posiciones de cartera en un día, y con una confianza estadística del 99,86%, ascendía a 30.6.98 a 19,49 millones de dólares, habiendo variado entre 24,18 millones y 8,56 millones durante los últimos doce meses y con una media de 14,09 millones.

Productos Derivados

A 30.6.98, el valor bruto de reposición de los derivados OTC, es decir, la suma de los valores de mercado de las posiciones positivas que mantenía el Grupo Santander (sin Banesto) con sus contrapartidas era de 4.566,7 millones de dólares, con un riesgo equivalente de crédito de 19.118,2 millones de dólares y una vida media de 23,99 meses.

BALANCE CONSOLIDADO GRUPO SANTANDER

Composición de los recursos ajenos Millones de pesetas	30.6.98	30.6.97	Variación 98/97	
			Absoluta	(%)
Acreeedores Admin. Públicas españolas	289.237	251.875	37.362	14,83
Acreeedores sector residente	6.155.868	6.157.414	(1.546)	(0,03)
De empresas del Grupo	76.938	59.805	17.133	28,65
De terceros	6.078.930	6.097.609	(18.679)	(0,31)
• Corrientes	1.460.403	1.480.417	(20.014)	(1,35)
• Ahorro	999.118	974.590	24.528	2,52
• Plazo	2.178.706	1.894.906	283.800	14,98
• Pagars y efectos	86	591	(505)	(85,45)
• Cesión temporal de activos	1.333.458	1.645.358	(311.900)	(18,96)
• Otras cuentas	107.159	101.747	5.412	5,32
Acreeedores sector no residente	7.078.105	4.863.714	2.214.391	45,53
Total débitos a clientes	13.523.210	11.273.003	2.250.207	19,96
Debitos representados por valores negociables (empréstitos)	2.072.654	1.186.809	885.845	74,64
Pasivos subordinados	679.778	662.295	17.483	2,64
Total recursos ajenos en balance	16.275.642	13.122.107	3.153.535	24,03
Fondos de inversión	6.334.386	4.580.669	1.753.717	38,29
Fondos de pensiones	1.251.718	756.541	495.177	65,45
Patrimonios administrados	562.168	471.898	90.270	19,13
Recursos ajenos gestionados (fuera de balance)	8.148.272	5.809.108	2.339.164	40,27
Total fondos gestionados de clientes	24.423.914	18.931.215	5.492.699	29,01
- En pesetas	12.697.076	11.617.475	1.079.601	9,29
- En moneda extranjera	11.726.838	7.313.740	4.413.098	60,34

Fondos gestionados de clientes

El Grupo Santander continúa mostrando altos crecimientos en el conjunto de la captación de recursos de clientes.

El total de fondos gestionados de clientes se ha situado en 24,42 billones de pesetas a 30.6.98, que suponen 5,49 billones (ó un 29%) más que un año antes. Los crecimientos son significativos tanto en lo que concierne a los recursos ajenos en balance, que crecen un 24,0% (y dentro de estos, los débitos lo hacen en un 20,0%), como fuera de balance, donde los fondos de inversión crecen al 38,3%; y los de pensiones, al 65,5%. En España, la disminución de los tipos de interés

continúa favoreciendo el mayor dinamismo de los fondos fuera de balance, respecto de los débitos. La cuota en recursos de clientes (débitos + fondos de inversión y pensiones) del Grupo Santander en España ha crecido 0,5 puntos durante el último año, hasta un 12,7%. En la Banca Comercial en el Extranjero los crecimientos fuertes (por nuevas incorporaciones al perímetro de consolidación, pero también por la atención preferente de los bancos en Iberoamérica al crecimiento en recursos de clientes) afectan tanto a los débitos en balance (39,3%) como a los fondos fuera de balance (146,9%).



RECURSOS AJENOS GESTIONADOS FUERA DE BALANCE

Recursos ajenos gestionados fuera de balance
Para el Grupo Santander, la gestión de activos constituye una línea de negocio estratégica. La evolución del volumen total de fondos de inversión y pensiones está determinada, por ello, tanto por el desarrollo orgánico de este negocio, que merece una atención prioritaria en el Grupo, como por las nuevas adquisiciones que se están llevando a cabo. Por otra parte, el Grupo está poniendo el mayor énfasis de gestión en productos de mayor valor añadido y mayor rentabilidad. Así, por ejemplo, la cuota en FIM en España ha crecido desde 12,6% hace un año a la actual del 15,0%, mientras que la cuota en fondos garantizados referenciados a índices bursátiles internacionales es del 51,6%, ó del

16,1% en fondos de pensiones bajo el sistema individual.

Los fondos de inversión se han situado en 6,33 billones de pesetas a 30.6.98 (1,75 billones más que un año antes), de los que 5,07 billones son en pesetas y 1,26 billones en moneda extranjera. En España, Santander Gestión (4,2 billones) y Banesto Fondos (1,1 billones) administraban 5,3 billones, con una cuota de mercado del 15,8%, manteniendo el liderazgo en este mercado. En el exterior, destaca la presencia del Grupo en la gestión de fondos de inversión en Argentina, Chile, Perú y Uruguay, con cuotas del, respectivamente, 17,0%, 14,8%, 29,0% y 28,9%.

Fondos de inversión		Variación 98/97	
Millones de pesetas		Absoluta	(%)
	30.6.98	30.6.97	
En pesetas	5.074.720	3.900.918	1.173.802 30,09
En moneda extranjera	1.259.666	679.751	579.915 85,31
Total	6.334.386	4.580.669	1.753.717 38,29

El volumen de fondos de pensiones gestionados por el Grupo a 30.6.98 era de 1,25 billones, un 65,5% más que a la misma fecha del año anterior. Las gestoras del Grupo en España, Santander Pensiones y Banesto Pensiones, administraban 267.107 millones y 141.976 millones de pesetas, respectivamente, con 433.321 partícipes. En Iberoamérica, el volumen gestionado asciende a 0,84 billones de pesetas,

rebasándose los 4 millones de partícipes. Santander mantiene posiciones muy destacadas en Argentina (líderes del mercado, con un 17,3% de cuota, incluyendo las AFJP Orígenes y Claridad), México (segunda posición, con una cuota del 14,5%), Chile (quinta posición, con un 12,4% de cuota, tras la formalización de la adquisición de AFP Summa), Uruguay (11,9%) y Perú (9,8%).

Fondos de pensiones		Variación 98/97	
Millones de pesetas		Absoluta	(%)
	30.6.98	30.6.97	
En pesetas	409.083	322.473	86.610 26,86
En moneda extranjera	842.635	434.068	408.567 94,13
Total	1.251.718	756.541	495.177 65,45

CUENTAS DE CAPITAL Y RECURSOS PROPIOS

Cuentas de capital Millones de pesetas	30.6.98	30.6.97	Variación 98/97	
			Absoluta	(%)
Capital suscrito	131.960	119.786	12.174	10,16
Primas de emisión	300.750	150.831	149.919	99,40
Reservas	232.734	202.995	29.739	14,65
Reservas de revalorización *	9.738	15.742	(6.004)	(38,14)
Reservas en sociedades consolidadas	207.238	182.120	25.118	13,79
Pérdidas de ejercicios anteriores en soc. consolidadas	(74.392)	(61.440)	(12.952)	21,08
Total recursos propios de balance	808.028	610.034	197.994	32,46
Beneficio atribuido al Grupo	81.970	59.776	22.194	37,13
Dividendo activo a cuenta distribuido	—	—	—	—
Acciones propias en cartera	(6.527)	(6.673)	146	(2,19)
Patrimonio neto contable al final del período	883.471	663.137	220.334	33,23
Dividendo activo a cuenta no distribuido	—	—	—	—
Dividendo complementario	—	—	—	—
Patrimonio neto después de la aplicación de los resultados del ejercicio	883.471	663.137	220.334	33,23
Acciones preferentes	430.871	360.266	70.605	19,60
Intereses de minoritarios	121.533	181.436	(59.903)	(33,02)
Patrimonio neto e intereses de minoritarios	1.435.875	1.204.839	231.036	19,18
Recursos propios secundarios:				
Obligaciones subordinadas	679.778	662.295	17.483	2,64
— Perpetuas	133.754	128.635	5.119	3,98
— Con vencimiento	546.024	533.660	12.364	2,32
Total cuentas de capital	2.115.653	1.867.134	248.519	13,31

(*) En virtud del R.D. 7/96 de 7 de junio.

CUENTAS DE CAPITAL Y RECURSOS PROPIOS

Coficientes de recursos propios		
Millones de pesetas	30.698	30.697
Ratio BIS		
Activos de riesgo	14.838.182	12.674.604
Recursos propios computables	1.793.772	1.412.412
Total (%)	12,09	11,14
Tier 1	8,27	7,33
Coficiente mínimo requerido (%)		
Exceso sobre mínimo requerido (%)	8,00	8,00
Exceso de fondos	4,09	3,14
	606.717	398.444

Recursos propios

La gestión de capital del Grupo tiene como objetivo aunar la fortaleza de capitalización con la optimización de su coste y la rentabilidad de los accionistas. En esta línea, el Grupo ha ido paulatinamente adaptando su estructura de capital mediante el uso de los instrumentos adecuados.

A 30 de junio de 1998, el patrimonio neto del Grupo Santander se sitúa en 883.471 millones de pesetas, con un crecimiento del 33,2% sobre el valor de dicha magnitud un año antes. Con relación a 31 de marzo de 1998, el patrimonio neto contable crece en 202.549 millones de pesetas y los recursos propios en sentido estricto lo hacen en 152.961 millones.

La mayor parte de la variación de los recursos propios que tiene lugar en el segundo trimestre de 1998 corresponde a la ampliación de capital con prima de emisión llevada a cabo por Banco Santander para atender la OPA sobre Banesto. Adicionalmente, el 12 de junio pasado, Banco Santander redujo su capital social en 11.475 millones, mediante la reducción del nominal de las acciones (de 250 a 230 pesetas).

El incremento de los recursos propios en el segundo trimestre de 1998 se ha reflejado en el crecimiento del denominado "capital básico" dentro del Tier I del ratio BIS. Este coeficiente se sitúa en el 12,1% a 30 de junio de 1998, con un Tier I del 8,3% y, dentro de éste, con un ratio de capital básico del 4,7% (un 3,6% a 31 de marzo de 1998). El exceso de fondos ascendía a 606.717 millones de pesetas, frente a 398.444 millones un año antes.

A 30 de junio de 1998, la autocartera de Banco Santander equivalía a un 1,03% del capital suscrito.

Otros recursos propios

El Santander continúa diversificando sus emisiones en los mercados de capitales, actuando en ellos con la flexibilidad necesaria para beneficiarse de las condiciones más oportunas.

Adicionalmente a la amortización de la emisión de acciones preferentes que se llevó a cabo el 31 de marzo de 1998, por 100 millones de dólares, el 18 de junio pasado se ha amortizado otra emisión, por 225 millones de dólares en esta ocasión, con un dividendo del 8,70%. En contrapartida, se ha realizado tres nuevas emisiones. Así, el 15 de mayo de 1998 el Grupo llevó a cabo dos emisiones de acciones preferentes en el Euromercado por 500 millones de marcos alemanes y 150 millones de dólares, con dividendos del 6,25% y 7,19%. Con posterioridad, el 8 de julio el Grupo lanzó una nueva emisión de acciones preferentes, de nuevo en el Euromercado, por 250 millones de euros, con un dividendo anual del 6,15%.

Finalmente, el Grupo, con fecha 23 de julio, ha anunciado dos emisiones de obligaciones subordinadas convertibles y/o canjeables en acciones ordinarias, por un importe conjunto de 100.000 millones de pesetas. Una de ellas, por 50.000 millones de pesetas, en los mercados de capitales internacionales, quedó completamente suscrita a las cuatro horas de su lanzamiento el mismo 23 de julio. La otra, igualmente por 50.000 millones de pesetas, se dirigirá a los accionistas del banco. Las dos emisiones computarán como Tier II en el ratio BIS y, si se convirtiesen, pasarían a incrementar el Tier I.

Ratings	largo plazo	corto plazo
Agencia de calificación		
Moody's	Aa3	P1
Standard & Poo's	AA-	A1-
IECA	AA-	A1+
Bankwatch	AA	TBW1

ANÁLISIS POR ÁREA DE NEGOCIO

El Grupo Santander, a efectos de hacer más comprensible su evolución, ha dividido sus estados financieros en seis áreas de negocio:

Banca Comercial:
• BANCO SANTANDER EN ESPAÑA
• BANESTO
• BANCA COMERCIAL EN EL EXTRANJERO
Banca al por mayor:
• SANTANDER INVESTMENT
• BANCA CORPORATIVA, TESORERÍA Y MERCADO DE CAPITALES
• ACTIVIDADES CORPORATIVAS

La segregación de estas áreas se ha realizado sobre la base de los estados financieros de las distintas unidades jurídicas operativas que componen el Grupo Santander. Sin embargo, dos de ellas, el Banco Santander en España y la Banca Corporativa, Tesorería y Mercado de Capitales, son en realidad divisiones de la casa matriz, Banco Santander, S.A., a las que se ha asignado como capital el 8% de sus activos de riesgo, con una distribución de capital básico, sin coste directo, y pasivos subordinados, con su coste, que tiene la misma proporción que en el conjunto del Grupo.

A las dos áreas antes mencionadas y a la Banca Comercial en el Extranjero se les han hecho dos ajustes adicionales:

1. El primero se refiere a los costes de los departamentos centrales de la casa matriz en función del servicio que dichos departamentos prestan a estas áreas, dejando únicamente como costes en el área Actividades Corporativas, los de aquellos departamentos que dan un servicio a todo el Grupo.
2. El segundo ajuste realizado a estas tres áreas se refiere a la dotación para insolvencias, concepto por el que se les ha imputado el 100% del crecimiento de sus morosos en el año, más las provisiones necesarias para sus activos adjudicados en el momento de incorporarse al balance. Excepción a este criterio son las nuevas unidades adquiridas en cada ejercicio, en donde en el momento de su entrada en el Grupo se completan sus fondos de insolvencias, hasta alcanzar una cobertura del 100% de su morosidad. En estos casos, la dotación inicial para alcanzar la cobertura del 100% se carga a la cuenta de resultados de las Actividades Corporativas por ser un criterio que sigue las habituales normas de prudencia del Grupo.

Los siguientes cuadros presentan para cada área de negocio la evolución del margen de explotación, del ratio de eficiencia, del beneficio neto atribuido y del ROE:

Datos por área de negocio Millones de pesetas	Margen de explotación			Gastos gen./M.ord.(%)		
	1er Sem. 98	1er Sem. 97	%	1er Sem. 98	1er Sem. 97	1997
Banca Comercial	145.254	89.649	62,03	61,28	61,81	63,74
Bs en España	42.088	30.116	39,75	53,13	57,94	56,63
Banesto	31.978	26.311	21,54	61,08	64,89	64,78
Banca Comercial Extranjero	71.188	33.222	114,78	64,85	62,41	67,78
Banca al por mayor	32.044	25.965	73,41	57,56	55,49	53,75
Santander Investment	17.012	12.522	38,08	65,45	64,49	63,74
Banca Corp., Tesorería y Mercado de Capitales	15.032	13.643	10,18	41,19	41,12	38,79
Actividades Corporativas	(3.720)	(597)	—	n.a.	n.a.	n.a.
Grupo consolidado	173.578	115.017	50,92	62,20	61,75	63,08

ANÁLISIS POR ÁREA DE NEGOCIO

Datos por área de negocio Millones de pesetas	Beneficio Neto Atribuido			ROE(%)		
	1er Sem. 98	1er Sem. 97	Δ%	1er Sem. 98	1er Sem. 97	1997
Banca Comercial	72.808	50.683	43,65	21,39	20,84	19,78
BS en España	30.085	22.149	35,83	49,90	39,28	40,15
Banesto	15.720	8.396	87,23	16,46	13,38	12,40
Banca Comercial Extranjero	27.003	20.138	34,09	14,63	16,22	14,55
Banca al por mayor	21.032	18.881	11,39	15,00	15,17	16,01
Santander Investment	11.529	9.257	24,54	15,80	13,22	13,02
Banca Corp., Tesorería y Mercado de Capitales	9.503	9.624	(1,26)	14,13	17,67	19,95
Actividades Corporativas	(11.870)	(9.788)	(21,27)	n.a.	n.a.	n.a.
Grupo consolidado	81.970	59.776	37,13	23,53	20,32	18,62

En las páginas siguientes se realiza el análisis detallado de cada una de las partidas incluidas en los cuadros anteriores.

CRITERIOS DE PRESENTACIÓN POR ÁREA DE NEGOCIO

Dentro de los criterios generales aplicables a la elaboración de los estados financieros por área de negocio, se han realizado reasignaciones en las unidades que componen cada una de ellas con el objeto de adaptarlas a los cambios organizativos que se han producido en el Grupo a lo largo de 1997. Lógicamente, los datos correspondientes al ejercicio anterior han sido reelaborados con el objeto de efectuar una comparación homogénea. Los principales cambios han sido:

1. Unificación, dentro del área del Santander Investment, de las diferentes unidades de gestión de activos en España. Este cambio, ha supuesto traspasar a este área toda la estructura administrativa y sus costes, que estaban soportados por la Banca Comercial en España, percibiendo a cambio una participación de las comisiones cobradas a clientes. Esta participación, varía en función de la complejidad del fondo gestionado, de acuerdo con las condiciones de mercado.
2. Integración, dentro del área del Santander Investment, de los negocios de Banca

Privada. Esto ha supuesto unificar en la misma, todos los resultados (ingresos y gastos) registrados por este concepto en el negocio de Banca Comercial en el Extranjero así como los relativos a los clientes tutelados en la Banca Comercial en España.

3. Fusión, por imperativo legal, en México y Argentina, de los bancos de negocios que ya disponía el Grupo con las unidades adquiridas durante 1997. La misma, ha supuesto un traspaso de los resultados correspondientes a dicho ejercicio, previos a la fusión, desde el área de negocio del Santander Investment a la de Banca Comercial en el Extranjero.
4. Unificación del negocio de trading en las sucursales en el exterior. Como consecuencia de esta unificación de gestión, los resultados correspondientes a esta actividad en los centros de Londres, Nueva York y Singapur se han integrado en el área de Santander Investment desde la del área de Banca Corporativa, Tesorería y Mercado de Capitales.

El área Banca Comercial en España ha registrado durante el segundo trimestre de 1998 un crecimiento en sus niveles de actividad que le ha permitido alcanzar un beneficio atribuido de 30.085 millones de pesetas, un 35,8% superior al del ejercicio precedente. El ROE correspondiente al primer semestre de 1998 fue del 49,9% frente al 39,3% obtenido un año antes.

El objetivo prioritario que orienta la actividad del área durante el ejercicio 1998 es la defensa de la rentabilidad. En esa línea, el Banco está superando los ritmos de crecimiento en los volúmenes a la obtención de tasas de rentabilidad adecuadas. Sin perjuicio de lo anterior, la inversión crediticia neta a 30.6.98 ha alcanzado los 2.525.673 millones de pesetas, lo que supone un crecimiento interanual del 15,1%. Asimismo, el área ha formalizado nuevos préstamos hipotecarios a particulares para adquisición de vivienda por valor de 123.527 millones de pesetas (el volumen de préstamos hipotecarios ha alcanzado un saldo de 1.028.221 millones de pesetas) y préstamos al consumo por importe de 123.771 millones de pesetas (con lo que el saldo se sitúa en 448.486 millones de pesetas).

En lo que se refiere a la rentabilidad de la nueva producción hipotecaria, el tipo medio de formalización, comparado con el tipo de interés medio del Mibor a 3 meses, se ha incrementado en 66 puntos básicos sobre el mismo periodo de 1997. La evolución de la rentabilidad en la comercialización de crédito consumo ha sido aún más destacable, ya que el diferencial medio sobre el Mibor a 1 año se ha situado en 181 puntos básicos por encima del obtenido en el primer semestre de 1997.

Los recursos totales de clientes han registrado durante el 1er semestre de 1998 un crecimiento de 356.135 millones de pesetas totalizando la cifra de 5.565.646 millones de pesetas. Destacan los resultados obtenidos en la comercialización de fondos de inversión, que han registrado un incremento de saldos medios superior a los 400.000 millones de pesetas durante el primer semestre. El volumen de fondos de inversión gestionados asciende a 30.6.98 a 3.603.531 millones de pesetas, con un crecimiento del 25,83%. Asimismo, este año 1998 el aumento en 5.685 millones de pesetas del saldo de productos a la vista ha compensado parcialmente las reducciones de pasivo a plazo, de forma que la reducción del volumen de pasivo tradicional ha sido a lo largo del 1er. semestre del año de tan sólo 15.387 millones de pesetas (-0,9%).

El margen financiero de clientes ha registrado una mejora de 3 puntos básicos, pasando de 5,10% en el primer semestre de 1997 a 5,13% en el mismo periodo de 1998. Esta evolución es consecuencia del esfuerzo comercial realizado en

defensa de la rentabilidad de productos de activo, en la comercialización de productos de alto margen y en la reducción del coste de los depósitos. Esta evolución ha permitido compensar parcialmente la presión ejercida sobre el margen de intermediación derivada de la reducción de los tipos de interés, dada la estructura de balance de esta unidad.

Durante el 1er semestre del ejercicio 1998, el Margen de Intermediación ha ascendido a 62.306 millones de pesetas, lo que supone una disminución del 2,6% respecto del mismo periodo del año anterior, que se compensa ampliamente por la evolución registrada en los ingresos por comisiones, que han experimentado en el periodo un crecimiento del 37,6%. Esto permite elevar el Margen Ordinario hasta la cifra de 106.847 millones de pesetas, con un aumento del 10,8%. El comportamiento más dinámico se ha registrado en las comisiones percibidas por la gestión de fondos de inversión y de pensiones (un 40,3%), servicios de valores (+226,7%) y tarjetas de crédito (+23,5%).

Durante el ejercicio 1998 se están realizando importantes esfuerzos orientados a moderar los gastos generales de administración, tanto a través de los programas combinados con Banesto como de los del Banco Santander en España. El aumento del 1,6% experimentado por esta partida junto con el crecimiento del 10,8% del margen ordinario ha permitido reducir el ratio de eficiencia en 4,8 puntos, situándolo en el 53,13%. Como consecuencia, el Margen de Explotación ha registrado un crecimiento del 39,8%, alcanzando los 42.088 millones de pesetas a 30.6.98.

Durante el 1er semestre de 1998, el nivel de morosidad se ha situado en el 0,99% de la inversión, lo que supone una reducción de 67 puntos básicos a lo largo del periodo. Considerando además la evolución del epígrafe de "amortizaciones y provisiones para insolvencias" (cuya dotación ha sido de 93 millones de pesetas) y las ventas de adjudicados, el resultado antes de impuestos del negocio del área se ha situado en 44.242 millones de pesetas, un 35,8% superior al obtenido a 30.06.97. El beneficio neto atribuido durante 1998 fue de 30.085 millones de pesetas, con un crecimiento del 35,8%. Ello permite alcanzar un ROE de casi el 50% (10 puntos más que en 1997).

Los resultados obtenidos por Open Bank continúan en línea con el plan previsto. El número de clientes activos se ha superado los 55.000 con un crecimiento del 69,7% en relación con los existentes a 30.6.97. Los recursos de clientes alcanzan ya los 85.200 millones de pesetas, y la inversión crediticia ha aumentado un 109,6% al situarse en 18.974 millones de pesetas.



BANESTO

Resultados y balance resumidos Millones de pesetas	1er Sem. 98	1er Sem. 97	Variación 98/97	
			Absoluta	(%)
Resultados				
Margen de intermediación	73.560	70.848	2.712	3,83
Comisiones netas y otros resultados	31.647	28.411	3.236	11,39
Margen ordinario	105.207	99.259	5.948	5,99
Costes de transformación y otros	(73.229)	(72.948)	(281)	-0,39
Margen de explotación	31.978	26.311	5.667	21,54
Rdos. extraordinarios, provisiones y saneamientos	(9.568)	(7.911)	(1.657)	(20,95)
Beneficio antes de impuestos	22.410	18.400	4.010	21,79
Beneficio neto	21.995	17.887	4.108	22,97
Beneficio atribuido al Grupo Santander	15.720	8.396	7.324	87,23
Balance				
	30.6.98	30.6.97	Absoluta	(%)
Caja y depósitos en bancos centrales	51.117	69.316	(18.199)	(26,26)
Deudas del Estado	1.043.185	1.037.884	5.301	0,51
Entidades de crédito	1.558.045	1.872.835	(314.790)	(16,81)
Créditos sobre clientes (neto)	2.616.983	2.363.256	253.727	10,74
Cartera de valores	137.852	89.031	48.821	54,84
Activos materiales e inmateriales	201.483	222.213	(20.730)	(9,33)
Otras cuentas de activo	214.575	159.137	55.438	34,84
Total activo y pasivo	5.823.240	5.813.672	9.568	0,16
Entidades de crédito	1.623.018	1.936.001	(312.983)	(16,17)
Débitos a clientes	3.463.425	3.265.466	197.959	6,06
Débitos representados por valores negociables	74.278	4.636	69.642	—
Provisiones y fondos para riesgos	61.604	67.198	(5.594)	(8,32)
Beneficio atribuido al Grupo Santander	15.720	8.396	7.324	87,23
Beneficio de minoritarios	6.275	9.491	(3.216)	(33,88)
Capital y reservas del Grupo	271.439	121.576	149.863	123,27
Capital y reservas de minoritarios	6.550	127.056	(120.506)	(94,84)
Acciones preferentes	14.521	13.972	549	3,93
Pasivos subordinados	103.300	104.311	(1.011)	(0,97)
Otras cuentas de pasivo	183.110	155.569	27.541	17,70
Otros recursos gestionados de clientes (fuera de balance)	1.244.334	838.575	405.759	48,39
Fondos de Inversión	1.090.767	712.248	378.519	53,14
Fondos de Pensiones	141.976	116.710	25.266	21,65
Patrimonios administrados	11.591	9.617	1.974	20,53
Total fondos gestionados de clientes	4.885.337	4.212.988	672.349	15,96
Total fondos gestionados	7.067.574	6.652.247	415.327	6,24
ROE (acumulado en el periodo)	16,46%	13,38%		
Costes Generales / Margen Ordinario	61,08%	64,89%		
Tasa de morosidad	2,25%	4,85%		

BANESTO

En el primer semestre del ejercicio 1998, el Margen de Intermediación del Grupo Santander ha experimentado un crecimiento del 37,6% respecto del mismo periodo de 1997, lo que permite elevar el Margen Ordinario hasta la cifra de 106.847 millones de pesetas, con un aumento del 10,8%.

El beneficio neto atribuido durante 1998 fue de 30.085 millones de pesetas, con un crecimiento del 35,8%. Ello permite alcanzar un ROE de casi el 50% (10 puntos más que en 1997).

El margen de explotación ha registrado un crecimiento del 39,8%, alcanzando los 42.088 millones de pesetas a 30.6.98. El resultado antes de impuestos del negocio del área se ha situado en 44.242 millones de pesetas, un 35,8% superior al obtenido a 30.06.97.

Los recursos de clientes alcanzan ya los 85.200 millones de pesetas, y la inversión crediticia ha aumentado un 109,6% al situarse en 18.974 millones de pesetas.

Los gastos de administración han experimentado un crecimiento del 1,6% en el primer semestre de 1998, lo que ha permitido reducir el ratio de eficiencia en 4,8 puntos, situándolo en el 53,13%.

Por otro lado, el nivel de morosidad se ha situado en el 0,99% de la inversión, lo que supone una reducción de 67 puntos básicos a lo largo del periodo.



BANESTO

Resultados y balance resumidos				Variación 98/97	
Millones de pesetas		1er Sem. 98	1er Sem. 97	Absoluta	(%)
Resultados					
Margen de intermediación	73.560	70.848	2.712	3,83	
Comisiones netas y otros resultados	31.647	28.411	3.236	11,39	
Margen ordinario	105.207	99.259	5.948	5,99	
Costes de transformación y otros	(73.229)	(72.948)	(281)	-0,39	
Margen de explotación	31.978	26.311	5.667	21,54	
Rdos. extraordinarios, provisiones y saneamientos	(9.568)	(7.911)	(1.657)	(20,95)	
Beneficio antes de impuestos	22.410	18.400	4.010	21,79	
Beneficio neto	21.995	17.887	4.108	22,97	
Beneficio atribuido al Grupo Santander	15.720	8.396	7.324	87,23	
Balance					
Caja y depósitos en bancos centrales	51.117	69.316	(18.199)	(26,26)	
Deudas del Estado	1.043.185	1.037.884	5.301	0,51	
Entidades de crédito	1.558.045	1.872.835	(314.790)	(16,81)	
Créditos sobre clientes (neto)	2.616.983	2.363.256	253.727	10,74	
Cartera de valores	137.852	89.031	48.821	54,84	
Activos materiales e inmatrimoniales	201.483	222.213	(20.730)	(9,33)	
Otras cuentas de activo	214.575	159.137	55.438	34,84	
Total activo y pasivo	5.823.240	5.813.672	9.568	0,16	
Entidades de crédito	1.623.018	1.936.001	(312.983)	(16,17)	
Débitos a clientes	3.463.425	3.265.466	197.959	6,06	
Débitos representados por valores negociables	74.278	4.636	69.642	—	
Provisiones y fondos para riesgos	61.604	67.198	(5.594)	(8,32)	
Beneficio atribuido al Grupo Santander	15.720	8.396	7.324	87,23	
Beneficio de minoritarios	6.275	9.491	(3.216)	(33,88)	
Capital y reservas del Grupo	271.439	121.576	149.863	123,27	
Capital y reservas de minoritarios	6.550	127.056	(120.506)	(94,84)	
Acciones preferentes	14.521	13.972	549	3,93	
Pasivos subordinados	103.300	104.311	(1.011)	(0,97)	
Otras cuentas de pasivo	183.110	155.569	27.541	17,70	
Otros recursos gestionados de clientes (fuera de balance)	1.244.334	838.575	405.759	48,39	
Fondos de Inversión	1.090.767	712.248	378.519	53,14	
Fondos de Pensiones	141.976	116.710	25.266	21,65	
Patrimonios administrados	11.591	9.617	1.974	20,53	
Total fondos gestionados de clientes	4.885.337	4.212.988	672.349	15,96	
Total fondos gestionados	7.067.574	6.652.247	415.327	6,24	
ROE (acumulado en el período)	16,46%	13,38%			
Gastos Generales / Margen Ordinario	61,08%	64,89%			
Tasa de morosidad	2,25%	4,85%			



BANESTO

En el primer semestre de 1998, el Grupo Banesto alcanzó un beneficio neto atribuido al Grupo Santander de 15.720 millones de pesetas, lo que supone un crecimiento del 87,2% sobre el mismo periodo del año anterior. En consecuencia, la rentabilidad sobre recursos propios pasa de un 13,4% en el primer semestre de 1997 a un 16,5% en los primeros seis meses de 1998.

El crecimiento de resultados se ha basado en la mejora del negocio ordinario del banco y en la contención de los costes: el margen de explotación experimenta un crecimiento del 21,5%.

El margen de intermediación asciende a 73.560 millones de pesetas, con un aumento del 3,8% sobre los 70.848 millones de pesetas del año anterior, en un entorno muy difícil para esta partida por las sucesivas bajadas de tipos de interés producidas en el periodo, que han sido compensadas con aumentos del volumen de negocio. Las comisiones netas han evolucionado de forma satisfactoria con un crecimiento del 20,2%, alcanzando la cifra de 27.615 millones de pesetas. Con ello, la suma de margen de intermediación más comisiones experimenta un positivo crecimiento del 7,8%.

Los beneficios por operaciones financieras han pasado de 5.430 millones de pesetas en el primer semestre de 1997 a 4.032 millones de pesetas en el mismo periodo de 1998. De esta forma, el margen ordinario alcanza un crecimiento del 6%.

Los gastos generales de administración siguen experimentando una evolución muy positiva, consecuencia tanto de la política de contención de costes que el Banco viene llevando a cabo los últimos años, como del inicio de la puesta en marcha de los programas combinados de ahorros con el Santander. El ratio de eficiencia sigue mejorando significativamente, pasando de un 64,9% en la primera mitad de 1997 a un 61,1% en el mismo periodo de 1998.

Por otro lado, en la cuenta de resultados de la primera mitad de este año es de destacar la contribución de las participaciones puestas en equivalencia, que ha pasado de -215 millones de pesetas en 1997 a 1.527 millones de pesetas en 1998 reflejando la mejora y desarrollo que también está teniendo esta parte del Grupo, cuyo mayor exponente es Banesto Seguros.

En la evolución de las principales cifras del balance destaca el notable crecimiento del crédito y de los recursos de clientes. El crédito al sector privado crece un 14,3% en los últimos doce meses, alcanzando la cifra de 2,11 billones de pesetas. Esta cifra excluye el crédito a S.C.I. Gestión y los créditos dudosos, que se reducen significativamente a consecuencia del proceso de recuperaciones y del índice de cobertura alcanzado.

En efecto, la evolución de los créditos morosos y su cobertura es muy favorable, ya que el ratio de morosidad ha continuado su trayectoria descendente hasta alcanzar el 2,25% y la cobertura con provisiones alcanza el 121,64% a 30 de junio de 1998.

Los recursos de clientes ascienden a 4,89 billones de pesetas, con un crecimiento de 16% en los últimos doce meses. De ellos, 3,5 billones de pesetas corresponden a depósitos, con un crecimiento del 6,1% y 1,24 billones de pesetas a fondos gestionados fuera de balance, con un crecimiento del 48,4%.

Respecto a la sociedad instrumental S.C.I. gestión, se ha alcanzado a 30 de junio el saneamiento completo al 100% de su cartera crediticia, cumpliéndose así con seis meses de adelanto el objetivo fijado en su constitución. Dentro de esta sociedad, La Corporación Industrial ha dado un empuje importante a su proceso desinversor con las ventas de Dorna y de Radiotónica que se han cerrado en el primer semestre.

Durante este semestre todas las agencias de rating, que tienen otorgadas calificaciones a Banesto, han elevado dichas calificaciones o están en proceso de hacerlo. Estas iniciativas están basadas, según los comunicados de dichas agencias, en la favorable progresión de los resultados y las cifras de Banesto y en el éxito alcanzado en la O.P.A. lanzada por el Banco Santander, tras la cual alcanzó una participación del 97,7%. Así, FITCH IBCA ha elevado el rating a largo plazo de "A" a "A+" y el rating individual de "C" a B/C". MOODY'S ha elevado el rating a largo plazo de "A2" a "A1" y el rating de fortaleza financiera de "C" a "C+". Y por último, Standard & Poors ha puesto los ratings a corto plazo y largo plazo de Banesto en revisión para una potencial subida.

BANCA COMERCIAL EN EL EXTRANJERO

Resultados y balance resumidos				Variación 98/97	
Millones de pesetas		1er Sem. 98	1er Sem. 97	Absoluta	(%)
Resultados					
Margen de intermediación	188.404	86.180	102.224	118,62	
Comisiones netas y otros resultados	61.094	24.440	36.654	149,98	
Margen ordinario	249.498	110.620	138.878	125,55	
Costes de transformación y otros	(178.310)	(77.398)	(100.912)	130,38	
Margen de explotación	71.188	33.222	37.966	114,28	
Risgos extraordinarios, provisiones y saneamientos	(23.996)	(5.569)	(18.427)	(330,89)	
Beneficio antes de impuestos	47.192	27.653	19.539	70,66	
Beneficio neto	37.162	20.439	16.723	81,82	
Beneficio atribuido al Grupo	27.003	20.138	6.865	34,09	
Balance					
Caja y depósitos en bancos centrales	308.903	112.601	196.302	174,33	
Entidades de crédito	1.309.471	652.855	656.616	100,58	
Créditos sobre clientes (neto)	4.515.241	2.357.642	2.157.599	91,52	
Cartera de valores	1.895.435	1.912.048	(16.613)	(0,87)	
Activos materiales e inmateriales	251.471	157.941	93.530	59,22	
Otras cuentas de activo	430.818	220.923	209.895	95,01	
Total activo y pasivo	8.711.339	5.414.010	3.297.329	60,90	
Entidades de crédito	1.907.929	1.003.068	904.861	90,21	
Débitos a clientes	4.845.290	3.478.549	1.366.741	39,29	
Débitos representados por valores negociables	741.035	316.526	424.509	134,12	
Beneficio atribuido al Grupo	27.003	20.138	6.865	34,09	
Beneficio de minoritarios	10.159	301	9.858	—	
Capital y reservas del Grupo	363.874	243.412	120.462	49,49	
Capital y reservas de minoritarios	85.660	28.326	57.334	202,41	
Pasivos subordinados	84.610	89.402	(4.792)	(5,36)	
Acciones preferentes	9.997	—	9.997	—	
Otras cuentas de pasivo	635.782	234.288	401.494	171,37	
Otros recursos gestionados de clientes (fuera de balance)	1.409.083	570.766	838.317	146,88	
Fondos de inversión	454.035	109.762	344.273	313,65	
Fondos de pensiones	836.197	429.324	406.873	94,77	
Patrimonios administrados	118.851	31.680	87.171	275,16	
Total fondos gestionados de clientes	7.080.018	4.455.243	2.624.775	58,91	
Total fondos gestionados	10.120.422	5.984.776	4.135.646	69,10	
ROE (acumulado en el período)	14,63%	16,22%			
Gastos generales/Margen Ordinario	64,85%	62,41%			
Tasa de morosidad	3,74%	4,54%			



BANCA COMERCIAL EN EL EXTRANJERO

Esta área continúa registrando fuertes crecimientos, tanto en su actividad como en los diferentes capítulos de la cuenta de resultados. El total de fondos gestionados se ha situado en 10,12 billones de pesetas a 30.6.98, con un crecimiento interanual del 69,1%. El balance se ha situado en 8,71 billones (crecimiento del 60,9%) y fuera del balance se administran 1,41 billones de recursos de clientes (crecimiento del 146,9%). A estos crecimientos han contribuido en buena medida los nuevos bancos adquiridos en Iberoamérica. Así, durante el último año, se han incorporado al Grupo: Banco Santander Colombia, Banco Río y los dos bancos adquiridos en Brasil, Banco Santander Brasil y Banco Santander Noroeste.

Pese a la aceleración del crecimiento económico en Europa y la solidez del ciclo económico en Estados Unidos, a lo largo del primer semestre de 1998 la economía mundial se ha visto negativamente afectada por la persistencia de la crisis asiática. Para Iberoamérica, las consecuencias de ese entorno internacional han sido la desaceleración del crecimiento en alrededor de un punto porcentual y una mayor volatilidad de sus mercados de capitales.

Ambas circunstancias han tenido su impacto en los resultados que algunas de las unidades que

operan en el área han registrado en el primer semestre del año, vía menores crecimientos del margen de intermediación y, como consecuencia de la evolución de los precios de los activos monetarios y financieros, vía menores resultados por operaciones financieras. También se han elevado notablemente las provisiones para insolvencias en algunos países.

Desde un punto de vista de gestión, la respuesta del Grupo Santander a este entorno menos favorable a corto plazo en Iberoamérica ha sido: por un lado, y de inmediato, la exigencia de un mayor rating (interno) a los potenciales prestatarios en la concesión de nuevo crédito, junto con el incremento notable de las provisiones para insolvencias en algunos países y la reducción de los VAR de las carteras de trading; y por el otro, y con un sentido más estratégico, se ha continuado el programa de consolidación de nuestra franquicia en el continente, tanto a través de nuevas adquisiciones (AFP Summa, AFJP Claridad, Afore Génesis, además de la adquisición de Banco Santander Noroeste) e incremento de las participaciones (Santander Chile - Holding, hasta el 98,70%; Banco Santander Chile, hasta el 81,49% y Banco Río, hasta el 41,12%), así como a través del crecimiento orgánico mediante el desarrollo del plan de expansión de nuevas oficinas (+92 en el primer semestre).

Beneficio atribuido al Grupo Millones de pesetas	1er Sem. 98	1er Sem. 97*	Variación (%)
Alemania	2.252	2.822	(20,20)
Portugal	1.730	579	198,79
Argentina	5.041	255	
Brasil	2.221	706	214,59
Chile	6.005	7.109	(15,53)
Colombia	738		
México	(3.240)	(844)	(283,89)
Perú	(3.003)	189	
Puerto Rico	5.249	4.294	22,24
Uruguay	318	380	(16,32)
Venezuela	10.835	5.389	101,06
Resto	(1.143)	(741)	(54,25)
TOTAL	27.003	20.138	34,09

(*) El Beneficio atribuido al Grupo de Argentina y Brasil del primer semestre de 1997 se refiere únicamente a las unidades de BS Argentina y BSN Sao Paulo. Para los seis primeros meses de 1998, dicha contribución forma ya parte de la actividad de la Banca Comercial de los respectivos países.

BANCA COMERCIAL EN EL EXTRANJERO

A pesar de este entorno económico y monetario, menos propicio, los índices de calidad de Crédito de la Banca Comercial en el Extranjero del Grupo Santander y, más concretamente, los referidos a Iberoamérica han continuado mejorando. Así, el ratio de morosidad disminuye del 4,5% a 30.6.97 al 3,7% a 30.6.98 en la Banca Comercial en el Extranjero; y de un 4,6% a un 3,7% en Iberoamérica, y ello a pesar del impacto negativo que tiene en el conjunto la incorporación al perímetro de consolidación de bancos como el Noroeste en Brasil, dado su importante peso. Los bancos del Grupo Santander en Iberoamérica muestran indicadores de calidad y niveles de provisiones que comparan siempre favorablemente con los de los mejores bancos de los sistemas donde operan.

El ratio de eficiencia de la Banca Comercial en el Extranjero se ha situado en un 64,9% en el primer semestre de 1998 (un 67,8% en 1997). La eficiencia de los bancos del Grupo en Iberoamérica está evolucionando conforme a lo previsto. Así, en el primer semestre, el ratio mejora hasta un 64,9% (desde un 68% en 1997), manteniéndose el objetivo de alcanzar el 61% a fin de año.

Por otro lado, el beneficio atribuido de la Banca Comercial en el Extranjero crece un 34,1% en la comparación con el primer semestre de 1997, hasta 27.003 millones de pesetas. De ellos, 24.164 corresponde a los bancos comerciales en Iberoamérica, que registran un crecimiento del 38,3%. Es reseñable que a este crecimiento se llega tras incrementarse el margen de explotación del área en un 114,3% (133,0% en Iberoamérica), y tras haber dedicado 19.079 millones de provisiones para insolvencias en el área (16.538 millones en Iberoamérica), con un crecimiento sobre el primer semestre de 1997 del 230,8% (285,0% de crecimiento en Iberoamérica).

A continuación se recogen los comentarios de las unidades bancarias que integran la Banca Comercial en el Extranjero, que tienen como rasgos comunes - en particular en Iberoamérica - una dedicación especial de la gestión al crecimiento de los recursos de clientes y al saneamiento de los activos, así como a la mejora de la eficiencia.

Alemania

En el primer semestre ha continuado la favorable trayectoria de nuestros bancos de consumo en Alemania con un beneficio

atribuido de 2.252 millones de pesetas, en la suma de CC-Bank y Direkt Bank. En este primer semestre, CC Holding ha finalizado conjuntamente con San Paolo di Torino, la adquisición de la sociedad financiera Finconsumo, en la que cada banco tiene el 50%, ampliando así las actividades de financiación al consumo del CC-Bank en mercado italiano.

Portugal

El nuevo plan estratégico abordado en Portugal para adecuar la rentabilidad y eficiencia de Banco Santander Portugal (antiguo BCI) a los estándares del Grupo dando ya sus primeros frutos. Así, la eficiencia ha mejorado desde un 81,7% a un 65,6%. El beneficio atribuido ha alcanzado los 1.737 millones de pesetas en el primer semestre de 1998, cifra superior en un 198,8% a la del mismo periodo del año anterior.

Argentina

Banco Río ha continuado su política de expansión comercial, basada en su fuerte imagen de marca y complementada con los nuevos productos introducidos por el Grupo Santander. La Super Cuenta y el Super Crédito Vivienda continúan su buena evolución, con un aumento de saldo de 43 mil millones de marzo a junio. Banco Río tiene 800.000 en y una cuota de mercado por activos y crédito en torno al 10% del mercado argentino. En el primer semestre, se ha obtenido un beneficio atribuido de 5.041 millones en Argentina. Durante este periodo, el Grupo Santander ha incrementado su participación en Banco Río un 5,9% del capital, hasta el 41,2%.

Brasil

Tras la incorporación de Banco Santander Noroeste al Grupo Santander, las prioridades de la gestión a corto plazo se han enfocado en la unificación de las dos entidades controladas por el Grupo en Brasil (Santander Noroeste y Santander Brasil) en una sola marca comercial. Asimismo, se ha integrado toda la explotación de los servicios administrativos centrales, con el consiguiente ahorro de costes y recursos. Por otro lado, se está abordando un plan de expansión de red orientado a situar el número de oficinas en 500 a fin de año (frente a las que se tienen a junio). El beneficio atribuido al Grupo en este primer semestre se ha elevado a 2.221 millones de pesetas, a pesar de la fuerte subida de los tipos de interés y su negativo efecto en el valor de algunos activos financieros (ROF).

BANCA COMERCIAL EN EL EXTRANJERO

Chile

La desaceleración del crecimiento económico que comienza a percibirse en Chile ha conducido a que, con criterios de extrema prudencia, el Grupo Santander en Chile haya incrementado sus provisiones para insolvencias en un 399%, dotando 5.714 millones de pesetas en el primer semestre de 1998, 4.569 más que una año antes. Ha sido esta mayor dotación a los fondos de insolvencias la que ha provocado una disminución en el beneficio atribuido, ya que el margen de explotación crece un 13% y la eficiencia mejora en 2,6 puntos, situándose en un 55,2%.

Colombia

El resultado atribuido al Grupo en Colombia - 738 millones de pesetas - se enmarca en un entorno de menor crecimiento económico. La adecuada gestión de la liquidez del Banco ha permitido moderar el impacto de las subidas de tipos de interés sobre los resultados, al tiempo que se continúa desarrollando intensamente la actividad comercial (la Super Libreta, por ejemplo, ha captado más de medio millón de clientes) y se siguen desarrollando las medidas oportunas para la mejora de la eficiencia.

México

La evolución negativa de los resultados de Santander Mexicano acusa el impacto de las subidas de tipos de interés a largo plazo del último trimestre y su efecto sobre las posiciones de tesorería del Banco - en parte derivadas de la propia posición estructural de activos y pasivos -. Los resultados acusan también el impacto de los costes incurridos para el lanzamiento de la AFORE que, en tan sólo unos meses, se ha situado en la segunda posición en el negocio de gestión de fondos de pensiones en el país. Desde el punto de vista comercial, el Banco continúa mostrando logros notables, particularmente en lo que se refiere al desarrollo de su clientela e incremento de sus cuotas de negocio. Así, en lo que va de año, la cuota en depósitos ha mejorado 0,5 puntos. El Banco cuenta con una red de 283 oficinas y, sin incrementar la plantilla, planea abrir otras 100 en lo que queda de año. El Banco tiene un ambicioso programa de mejora de la eficiencia, que ya se está implementando.

Perú

La situación económica de Perú ha aconsejado moderar el ritmo de crecimiento de la inversión y aumentar los saneamientos crediticios. Los

efectos de la corriente marítima "El Niño" sobre la economía del país y la calidad del crédito en el sistema financiero peruano, han aconsejado a Banco Santander Perú intensificar sus saneamientos. Así, las provisiones para insolvencias se han situado en 4.067 millones de pesetas en el primer semestre 1998 frente a 1.182 millones en el primer semestre 1997. Esto se ha reflejado en la caída del beneficio atribuido, dado que el margen de explotación presenta un crecimiento del 34,1%. Tras los saneamientos realizados, el ratio de morosidad se ha situado en un 5,4% a 30 de junio de 1998, retornando casi a los niveles de finales de 1997.

Puerto Rico

El Grupo Santander en Puerto Rico ha alcanzado un beneficio atribuido de 5.249 millones de pesetas, un 22,2% superior al obtenido en el primer semestre de 1997, como consecuencia de una mejora del 27% en el margen de explotación. El ratio de eficiencia ha vuelto a mejorar, situándose en el 55,2%, 0,8 puntos por debajo del ratio a 30.6.97

Uruguay

Grupo Santander en Uruguay ha aumentado su margen de explotación en un 78%, entre el primer semestre de 1997 y el mismo periodo de 1998, con un crecimiento del 67,1% en la inversión crediticia y del 19,8% en los débitos. La morosidad es de solo un 1,4% de los activos de riesgo.

Venezuela

Banco de Venezuela es la entidad en ese país con menor coste de financiación del pasivo de clientes, así como el banco con una menor relación entre créditos y depósitos (un 57%, frente a una media del 71% en el sistema venezolano). Este posicionamiento ha favorecido sus resultados - el beneficio atribuido pasa de 5.387 millones de pesetas en el primer semestre de 1997 a 10.835 millones en 1998 - en un entorno de altos tipos de interés y elevados márgenes. Desde el punto de vista comercial, durante el segundo trimestre se ha llevado a cabo el lanzamiento del Super Depósito a plazo y el Super Auto. Pese a este lanzamiento, el banco está controlando muy prudentemente la concesión de crédito. En este sentido, la cartera total de créditos sobre clientes ha crecido en tan solo un 4,4% durante el último año, mientras el ratio de morosidad ha disminuido desde 4,0% en diciembre de 1997 a 3,6% en junio de 1998.

SANTANDER INVESTMENT

Resultados y balance resumidos				Variación 98/97	
Millones de pesetas					
	1er Sem. 98	1er Sem. 97	Absoluta	(%)	
Resultados					
Margen de intermediación	14.481	10.150	4.331	42,67	
Comisiones netas	32.943	20.895	12.048	57,66	
Resultados por operaciones financieras	7.184	7.937	(753)	(9,49)	
Margen ordinario	54.608	38.982	15.626	40,09	
Costes de transformación y otros	(37.596)	(26.660)	(10.936)	41,02	
Margen de explotación	17.012	12.322	4.690	38,06	
Rdos. extraordinarios, provisiones y saneamientos	(1.661)	(1.385)	(276)	(19,93)	
Beneficio antes de impuestos	15.351	10.937	4.414	40,36	
Beneficio neto	11.771	9.136	2.635	28,84	
Beneficio atribuido al Grupo	11.529	9.257	2.272	24,54	
Balance					
	30.698	30.697			Variación 98/97
			Absoluta	(%)	
Caja y depósitos en bancos centrales	5.918	4.581	1.337	29,19	
Deudas del Estado	102.761	254.302	(151.541)	(59,59)	
Entidades de crédito	2.872.143	2.311.253	560.890	24,27	
Créditos sobre clientes (neto)	571.643	487.365	84.278	17,29	
Cartam de valores	1.305.129	1.028.317	276.812	26,92	
Activos materiales e inmateriales	16.109	11.402	4.707	41,28	
Otras cuentas de activo	262.375	172.010	90.365	52,53	
Total activo y pasivo	5.136.078	4.269.230	866.848	20,30	
Entidades de crédito	2.119.196	2.356.316	(237.120)	(10,06)	
Debitos a clientes	2.355.603	1.406.605	948.998	67,47	
Debitos representados por valores negociables	106.353	78.320	28.033	35,79	
Provisiones y fondos para riesgos	19.877	20.255	(378)	(1,87)	
Beneficio atribuido al Grupo	11.529	9.257	2.272	24,55	
Beneficio de minoritarios	242	(121)	363	300,00	
Capital y reservas del Grupo	125.488	97.154	28.334	29,16	
Capital y reservas de minoritarios	1.449	2.564	(1.115)	(43,49)	
Pasivos subordinados	6.628	6.690	(62)	(0,93)	
Otras cuentas de pasivo	389.713	292.190	97.523	33,38	
Otros recursos gestionados de clientes (fuera de balance)	1.586.516	1.284.772	301.744	23,49	
Fondos de Inversión	1.144.493	847.210	297.283	35,09	
Fondos de Pensiones	10.297	6.961	3.336	47,92	
Patrimonios administrados	431.726	430.601	1.125	0,26	
Total fondos gestionados de clientes	4.055.100	2.776.387	1.278.713	46,06	
Total fondos gestionados	6.722.594	5.554.002	1.168.592	21,04	
ROE (acumulado en el periodo)	15,80%	13,22%			
Gastos Generales / Margen Ordinario	65,45%	64,49%			
Tasa de morosidad	0,67%	0,35%			

SANTANDER INVESTMENT

Además de las actividades que tradicionalmente venía incorporando, la unidad de Santander Investment ha pasado a incluir, desde el inicio de 1998, las unidades de gestión de activos del Santander en España, los negocios de banca privada y las unidades de trading de las sucursales externas del Santander.

Santander Investment ha registrado un beneficio atribuido de 11.529 millones de pesetas en el primer semestre del año 1998, un 24,5% superior al correspondiente al mismo periodo del año anterior. Los resultados se enmarcan en la estrategia que la unidad está intensificando de potenciar la contribución de las áreas de negocio recurrente, diversificación de ingresos y desarrollo de nuevas iniciativas de negocio; en ese sentido, la menor aportación de los negocios en mercados emergentes en este semestre - en especial, en Iberoamérica - se ha visto compensado en mayor medida por la buena evolución de los resultados en España y el sur de Europa.

Los resultados reflejan la buena evolución del margen de intermediación, que crece en 4.331 millones de pesetas, un 42,7%. Las comisiones, un 57,7% superiores a la del primer semestre del año anterior, experimentan un crecimiento de 12.048 millones de pesetas, mostrándose como la rúbrica que en mayor medida ha contribuido a la mejora del Margen Ordinario. Los resultados por operaciones financieras experimentan una reducción de 753 millones de pesetas, un 9,5% sobre el primer semestre de 1997.

Como consecuencia de todo ello, el Margen Ordinario experimenta una variación positiva de 15.626 millones de pesetas, un 40,1%; la mejora de ingresos, superior en 4.690 millones de pesetas al crecimiento de las partidas de gasto, se traduce en un incremento del margen de explotación del 38,1%. En el apartado de los

gastos - que crecen un 41% -, es importante subrayar que más de la mitad del incremento entre ambos periodos se debe a la puesta en marcha de nuevos proyectos y actividades en diferentes áreas y negocios de alto valor añadido para el Grupo (conectados con Iberoamérica y sur de Europa, en especial).

De otra parte, Santander Investment se está enfocando en el desarrollo de actividades cada vez más recurrentes y con menor exposición a las variaciones del mercado. En tal sentido, las áreas de banca privada, gestión de activos y custodia representan ya el 45% del margen ordinario del Grupo, mientras las actividades de menor recurrencia (renta fija, derivados y trading de renta variable) han disminuido su peso en el margen ordinario hasta sólo un 17% en el primer semestre de 1998.

Santander Investment mantiene el liderazgo en las actividades de asesoramiento financiero, colocación de ofertas públicas y salidas a bolsa. Durante el segundo trimestre del año, Santander Investment ha actuado como Coordinador Global, así como director en los tramos minorista, institucional español e internacional en la oferta pública de venta de Endesa. El importe de la operación, que ascendió a 1,00 billones de pesetas, ha supuesto la mayor colocación de mercado realizada en la historia de la Bolsa española.

La Sociedad de Valores y Bolsa mantiene el primer puesto en el ranking de intermediación de la Bolsa española, con una cuota de mercado superior al 13%. En materia de análisis, Santander Investment ocupa el segundo puesto en el ranking de análisis de renta variable en España, tercer puesto en Portugal y se encuentra entre los cinco primeros bancos de inversión con cobertura de análisis en Iberoamérica.



BANCA CORPORATIVA, TESORERÍA Y MERCADO DE CAPITALES

Resultados y balance resumidos				
Millones de pesos				
	1er Sem. 98	1er Sem. 97	Variación 98/97	
			Absoluta	(%)
Resultados				
Margen de intermediación	14.731	12.012	2.719	22,64
Comisiones netas	4.993	4.447	551	12,40
Resultados por operaciones financieras	6.576	7.965	(1.389)	(17,44)
Margen ordinario	26.300	24.419	1.881	7,70
Costos de transacción y otros	(11.268)	(10.776)	(492)	4,57
Margen de explotación	15.032	13.643	1.389	10,18
Rdós extraordinarios,				
provisiones y saneamientos	(411)	1.164	(1.575)	—
Beneficio antes de impuestos	14.621	14.807	(186)	(1,26)
Beneficio neto	9.503	9.624	(121)	(1,26)
Beneficio atribuido al Grupo	9.503	9.624	(121)	(1,26)
Balance				
	30.6.98	30.6.97	Variación 98/97	
			Absoluta	(%)
Caja y depósitos en bancos centrales	28.023	60.494	(32.471)	(53,68)
Deudas del Estado	951.508	1.197.628	(246.120)	(20,55)
Entidades de crédito	1.508.912	1.676.730	(167.818)	(10,01)
Créditos sobre clientes (neto)	1.585.922	1.306.794	279.128	21,36
Cartera de valores	328.687	356.219	(27.532)	(7,73)
Activos materiales e inmateriales	7.066	8.502	(1.436)	(16,89)
Otras cuentas de activo	423.285	436.534	(13.249)	(3,04)
Total activo y pasivo	4.833.403	5.042.901	(209.498)	(4,15)
Entidades de crédito	2.483.655	2.609.931	(126.276)	(4,84)
Liquidez tomada del Grupo	579.162	630.033	(50.871)	(8,07)
Débitos a clientes	1.148.154	1.234.980	(86.826)	(7,03)
Débitos representados por valores negociables	55.997	103.577	(47.580)	(45,94)
Beneficio atribuido al Grupo	9.503	9.624	(121)	(1,26)
Capital (asignado)	141.335	113.332	28.003	24,71
Pasivos subordinados (asignados)	62.293	33.045	29.248	88,51
Otras cuentas de pasivo	353.304	308.379	44.925	14,57
Otros recursos gestionados de clientes (fuera de balance)	53.262	56.025	(2.763)	(4,93)
Fondos de inversión	41.560	47.673	(6.113)	(12,82)
Fondo de Pensiones	11.702	8.352	3.350	40,11
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Total fondos gestionados de clientes	1.201.416	1.291.005	(89.589)	(6,94)
Total fondos gestionados	4.886.665	5.098.926	(212.261)	(4,16)
ROE (acumulado en el período)	14,13%	17,67%		
Gastos Generales / Margen Ordinario	41,19%	41,12%		
Tasa de morosidad	0,07%	0,06%		



BANCA CORPORATIVA, TESORERÍA Y MERCADO DE CAPITALES

El área de negocio de Banca Corporativa, Tesorería y Mercado de Capitales ha registrado un beneficio atribuido de 9.503 millones de pesetas, un 1,26% menos que en el primer semestre de 1997. Básicamente, esta disminución ha sido provocada por el cambio de signo de la amortización y provisiones para insolvencias, que, frente a una liberación de fondos de 1.269 millones en el primer semestre de 1997, presenta ahora una dotación de 357 millones. El margen de explotación, sin embargo, continúa mostrando una positiva evolución (10,2% de tasa interanual), basada tanto en la expansión del margen ordinario (7,7% de tasa interanual) como en el control de los costes.

Atendiendo a las diversas subunidades que conforman el área, Banca Corporativa avanza un 18,8% en el margen de explotación, que representa ya el 49% de este capítulo en el total de la unidad. El área de Tesorería, por su lado, disminuye su margen de explotación en un 3,7%, debido fundamentalmente a una disminución en los resultados por operaciones financieras (por el repunte en la volatilidad a consecuencia de la inestabilidad en los mercados), pero después de avanzar un 77% en comisiones y un 50% en el margen de intermediación, lo que dota de una mayor

calidad al resultado obtenido. Por último, las sucursales en el extranjero, cuyo margen de explotación representan un 20% del margen total de la unidad, expande su margen de explotación en un 23,3%.

Estos positivos resultados, en especial del área de Banca Corporativa, han quedado reconocidos en el informe de Greenwich Associates, donde el Grupo Santander está a la cabeza en aspectos tan importantes como los relativos a la aportación de ideas y soluciones a los clientes, coordinación con especialistas, diseño e implantación de sistemas de cash pooling, coordinación global, etc.

Desde el punto de vista de gestión, el área de negocio de Banca Corporativa, Tesorería y Mercado de Capitales continúa enfocada en la generación de ventas cruzadas y sinergias con otras áreas del Grupo Santander, especialmente con banca de inversiones, así como en la ampliación de su base de clientela. A nivel operativo, el enfoque de gestión apunta a la culminación del proceso de centralización administrativa de las operaciones con grandes empresas, que avanza muy satisfactoriamente, y que permitirá tener completamente centralizada más de 75% de la operativa de sus clientes antes del final del año.

ACTIVIDADES CORPORATIVAS

En esta área se registran las actividades típicas de un centro corporativo, así como la cobertura de riesgo de interés del Grupo y el trading de renta variable decidido a nivel central.

Estas actividades se reflejan en la evolución de su balance en los últimos doce meses, en donde crece la cartera de deuda pública adquirida para cubrir el riesgo de interés del Grupo, financiada a través de cesiones temporales. También se produce un incremento de las dotaciones de capital y de la liquidez aportada a las otras áreas de negocio, financiadas mediante la captación en los mercados de fondos a través de emisiones corporativas de empréstitos, deuda subordinada y acciones preferentes.

Especialmente relevante en el trimestre ha sido el incremento del patrimonio del Grupo. Con relación a 30.3.98, este capítulo se incrementa en 152.961 millones de pesetas, que refleja el efecto de la ampliación de capital con prima de emisión que Banco Santander ha realizado en el segundo trimestre para atender el canje de acciones en la OFA sobre Banesto. Este efecto, y el que la generación de beneficios ha tenido sobre el crecimiento del patrimonio, ha sido parcialmente contrarrestado por la reducción del capital social en 11.475 millones de pesetas, producida a consecuencia de la reducción del nominal de las acciones con devolución de 20 pesetas por acción el 12 de junio de 1998. En relación con 30.6.97, el patrimonio del Grupo se incrementa en 197.994 millones de pesetas, que significa un 32,5%.

En lo que se refiere a la cuenta de resultados, el área de actividades corporativas ha experimentado una evolución del margen de intermediación basada en los mismos factores que en los últimos cuatro trimestres; es decir, un incremento del margen obtenido en la cartera de deuda a vencimiento adquirida para cubrir el riesgo de interés del Grupo, mayor liquidez por la venta de la participación en First Union y, en sentido contrario, el coste de financiar las inversiones realizadas en los bancos iberoamericanos.

A estos factores hay que añadir en este trimestre el incremento del coste de cubrir el riesgo de cambio en las inversiones de capital en las filiales extranjeras, consecuencia del fuerte crecimiento experimentado por los tipos de interés en alguno de los países en los que opera el Grupo. Este efecto negativo del mayor coste de cubrir el riesgo de cambio en las inversiones de capital se compensa en el abono que supone anular la corrección monetaria, en

los países donde existe, pues, al ser un método imperfecto de cobertura de los riesgos de cambio estructurales, debe deshacerse cuando se dispone de una exacta cobertura, como es el caso del Banco Santander. La anulación de la corrección monetaria se ha registrado, en la línea de «Otros resultados de explotación», que es la misma donde los países lo hacen originalmente.

Los gastos generales de administración se reducen en un 22,6% en la comparación interanual. En esta reducción ha influido, entre otros factores, el adelgazamiento en los servicios de administración central que Banco Santander está llevando a cabo tanto a través de un programa propio, como en combinación con Banesto (plataformas comunes) para la mejora de su eficiencia. Parte de los efectos positivos de este programa están teniendo su reflejo en Banco Santander Banca Comercial en España, Banca Corporativa en España y en Actividades Corporativas.

Otros puntos relevantes de la cuenta de resultados son el incremento trimestral de los resultados por operaciones financieras, derivado de la favorable evolución de los mercados de renta fija y variable en España y en los países europeos, y la reducción de beneficios por puesta en equivalencia, a causa de la venta de la participación en First Union realizada en el segundo semestre de 1997.

La dotación para insolvencias realizada en el trimestre se compensa en su totalidad con una reducción similar de los fondos para cubrir el riesgo país. En la amortización del fondo de comercio de consolidación del primer semestre se han incluido, además de 6.600 millones de pesetas de amortización de fondos de comercio en Banesto, amortizaciones extraordinarias cercanas a 24.000 millones por la amortización parcial del fondo de comercio generado en la adquisición del Banco Noroeste (15.000 millones de pesetas), así como fondos que procedían de adquisiciones en Chile y Argentina, fundar entalmente.

En los resultados extraordinarios, además de la liberación de los fondos dorados en trimestres anteriores para atender parte de la amortización del fondo de comercio del Banco Noroeste, se incluyen el efecto de anular la amortización acelerada que se había realizado sobre activos cuya actualización no ha sido aceptada, así como los beneficios obtenidos al vender los activos y pasivos de una sociedad dedicada a actividades tecnológicas (Rutesa).



ACCIONES, ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS

Al 30 de junio de 1998, el capital social de Banco Santander estaba compuesto por 1.147.475.324 acciones de 115 pesetas de valor nominal. El día 12 de junio se realizó la reducción en 20 pesetas del nominal de las acciones (de 250 a 230 pesetas) y el día 29 del mismo mes se efectuó el desdoblamiento de la acción, "split", en la proporción de 2 por 1.

Las Bolsas en las que las acciones cotizan son las españolas y las de Frankfurt, Nueva York (en forma de ADRs y bajo el símbolo de STD),

Londres, París, Suiza y Tokio. En el mes de julio se ha solicitado la cotización de la acción en la Bolsa de Lisboa y en la de Milán.

A 30 de junio de 1998 la capitalización bursátil del Santander se situaba en 4,50 billones de pesetas, frente a 2,17 billones a 31.6.97, y 2,44 billones al finalizar el año. Como consecuencia, fundamentalmente, de la OPA efectuada sobre Banesto, cerrada el pasado mes de abril, el número de accionistas al día 30 de junio se había elevado a 485.527 (frente a 226.072 hace un año).

La acción Banco Santander	30.6.98	31.3.98	31.12.97	30.9.97	30.6.97
Accionistas(*)					
Número de accionistas	485.527	258.423	240.385	234.365	226.072
Número de acciones en circulación (millones)	1.147,47	958,29	958,29	958,29	958,29
Títulos propiedad de no residentes (millones)	481,6	428,8	437,0	434,0	444,8
Contratación(*)					
Número de títulos (media diaria)	4.008.463	5.397.162	3.973.058	2.815.166	2.908.408
Millones de pesetas (media diaria)	15.604	17.130	8.531	6.225	5.670
Cotización (pesetas por acción)(*)					
Mínima (durante los 12 meses precedentes)	1.722	1.558	1.348	1.090	965
Máxima (durante los 12 meses precedentes)	4.120	3.940	2.545	2.460	2.400
Cotización de cierre	3.925	3.910	2.545	2.445	2.270
Capitalización Bursátil (millones de pesetas)	4.503.841	3.746.921	2.438.854	2.343.023	2.175.323
Ratios y datos por acción (Ptas.)(*)					
Valor contable	770	711	711	709	692
Beneficio atribuido	43	34	17	36	36
Precio / Valor contable (veces)	5,10	5,50	3,58	3,45	3,28
Precio / Beneficio últimos doce meses (veces)	30,17	31,67	22,03	21,74	21,87
Dividendo (por acción)(*)					
Pagado en el trimestre (Ptas.)	17,5	15,0	15,0	13,5	16,7
Rentabilidad por dividendo (últimos doce meses)	2,67	3,70%	4,10%	4,80%	5,18%

(*) Datos ajustados al desdoblamiento (2 por 1) de la acción llevada a cabo el 29.6.98.

ACCIONES, ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS

Evolución bursátil		Banco Santander (*)	Índice sector bancario	Índice IBEX 35	
1996	Junio	996	373,09	4.264,10	
	Julio	1.008	362,95	3.979,35	
	Agosto	1.070	371,17	4.025,47	
	Septiembre	1.112	394,02	4.215,57	
	Octubre	1.091	399,59	4.306,74	
	Noviembre	1.170	412,77	4.667,80	
	Diciembre	1.385	463,25	5.154,77	
	1997	Enero	1.500	505,87	5.327,47
		Febrero	1.616	512,28	5.305,43
		Marzo	1.675	516,13	5.424,28
		Abril	1.833	487,51	5.909,53
		Mayo	2.055	631,90	6.300,82
Junio		2.270	705,01	6.884,56	
Julio		2.170	707,97	6.810,89	
Agosto		2.120	682,83	6.537,33	
Septiembre		2.445	769,20	7.269,77	
Octubre		2.037	664,88	6.360,39	
Noviembre		2.255	735,34	6.932,10	
Diciembre		2.545	816,98	7.255,90	
1998	Enero	2.735	893,45	7.958,99	
	Febrero	3.560	1.104,07	8.900,69	
	Marzo	3.910	1.201,78	10.209,10	
	Abril	4.025	1.183,2	10.025,70	
	Mayo	3.816	1.152,7	10.005,70	
	Junio	3.925	1.178,6	10.146,40	

(*) Cotización al cierre (pés. / acción). Ajustada al desdoblamiento de la acción llevada a cabo el 9/1/97.

El día 23 de julio se ha anunciado el acuerdo de proceder a una ampliación de capital de 2.639 millones de pesetas con cargo a Reservas, equivalente a 1 nueva acción Banco Santander por cada 50 existentes, que se entregarán gratis a los accionistas en dicha proporción.

El día 23 de julio se ha anunciado, asimismo, la puesta en marcha de dos nuevas emisiones de obligaciones subordinadas denominadas en Euros por un importe de 100.000 millones de pesetas, convertibles y/o canjeables en acciones. La primera de las emisiones, por un importe de 50.000 millones de pesetas, está dirigida a los mercados de capitales internacionales para su colocación entre inversores institucionales no residentes. La emisión conlleva la exclusión del derecho de suscripción preferente, y ha sido totalmente colocada el mismo día 23 de julio.

La segunda emisión - que finalizará a últimos de septiembre - es también de 50.000 millones de pesetas y goza del derecho de suscripción preferente, estando dirigida a todos los accionistas del Banco Santander en la proporción a su participación en el capital en el momento de la suscripción.

La buena evolución financiera del Grupo está siendo recogida por los mercados. De este modo, en el primer semestre de 1998, la acción se ha revalorizado en un 54,2% (72,9% sobre junio de 1997); y la capitalización bursátil - recogiendo además el efecto de la OPA sobre Banesto - se ha situado en 4,50 billones de pesetas (un 84,7% más que a 30.12.97).